



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**ANALÝZA EKONOMICKÝCH DAT S VYUŽITÍM  
STATISTICKÝCH METOD**

ANALYSIS OF ECONOMIC DATA USING STATISTICAL METHODS

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

Karyna Spasibionak

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

Mgr. Eva Michalíková, Ph.D.

BRNO 2019

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Karyna Spasibionak**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **Mgr. Eva Michalíková, Ph.D.**  
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Analýza ekonomických dat s využitím statistických metod**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod do problematiky práce  
Cíle práce, metody a postupy jejího zpracování  
Teoretická východiska finanční a statistické analýzy  
Analýza vybraných ukazatelů firmy a její zhodnocení  
Vlastní návrhy na zlepšení stávající situace firmy  
Závěrečné shrnutí práce  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Cílem práce je posouzení vybraných ukazatelů zvoleného podniku a návrh možných opatření vedoucích ke zlepšení jeho ekonomické situace.

### **Základní literární prameny:**

CIPRA, T. Analýza časových řad s aplikacemi v ekonomii. 1. vyd. Praha: SNTL/ALFA, 1986. 245 s. ISBN 99-00-00157-X.

HINDLS, R., S. HRONOVÁ a J. SEGER. Statistika pro ekonomy. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2002. 250 s. ISBN 80-86419-26-6.

KROPÁČ, J. Statistika B. 1. vyd. Brno: VUTFP, 2006. 145 s. ISBN 80-214-3295-0.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SYNEK, M., H. KOPKÁNEŠ a M. KUBÁLKOVÁ. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. Praha: C. H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19.

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.

ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.

děkan

## **Abstrakt**

Bakalářská práce se zaměřuje na ocenění finančního stavu společnosti NOTINO s.r.o. s použitím finanční analýzy, pak pomocí statistických metod s následným využitím analýzy časových řad vybraných ekonomických ukazatelů. Bakalářská práce obsahuje teoretickou část, která věnovaná vysvětlení pojmů finanční analýzy a statistickým metodám. Následně v praktické části prací budou provedeny výpočty podle účetních výkazu podnikatelského subjektu za určité období. V závěru práce bude popsán komplexní stav a vlastní návrhy na zlepšení stávající finanční situace společnosti.

## **Abstract**

Bachelor thesis is focused on the evaluation of the financial situation of the company NOTINO s.r.o. using financial analysis, then using statistical methods with subsequent use of time series on selected economic indicators. The structure of the bachelor thesis contains the theoretical part, which is devoted to the explanation of the concepts of financial analysis and statistical methods. Then in the practical part of the work, calculations will be carried out according to the accounting statements of the business entity for a specific period. At the end of the thesis, the complex state and own proposals for improving the current financial situation of the company will be described.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, rozvaha, statistické metody, časové řady, regresní přímka

## **Key words**

financial analysis, balance, statistical methods, time series, regression line

### **Bibliografická citace**

SPASIBIONAK, Karyna. *Analýza ekonomických dat s využitím statistických metod* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-12]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/120037>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Eva Michalíková.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 12. května 2019

---

podpis studenta

## **Poděkování**

Tímto bych velmi ráda poděkovala paní Evě Michalíkové, za odborné vedení mé bakalářské práce, její cenné rady, připomínky a pomoc, při jejím zpracování. Ráda bych také poděkovala svým rodičům, kteří mi poskytli potřebné zázemí pro studium. Dále bych ráda poděkovala zaměstnancům společnosti NOTINO s.r.o. za poskytnutí informací a nutných materiálů pro vypracování praktické části bakalářské práce.

# OBSAH

|   |    |
|---|----|
| ÚVOD .....  | 10 |
| 1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ .....                             | 11 |
| 2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....   | 12 |
| 2.1 Finanční analýza .....  | 12 |
| 2.2 Uživatelé finanční analýzy .....  | 12 |
| 2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu .....                             | 13 |
| 2.3.1 Rozvaha .....   | 14 |
| 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty .....  | 15 |
| 2.3.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (Výkaz cash flow) ..... | 16 |
| 2.4 Metody finanční analýzy .....   | 18 |
| 2.4.1. Analýza absolutních ukazatelů .....                                  | 19 |
| 2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů .....                                   | 19 |
| 2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů .....                                    | 20 |
| 2.5 Regresní analýza .....  | 27 |
| 2.5.1 Typy regresních modelů .....  | 28 |
| 2.5.2 Volba regresní funkce .....   | 32 |
| 2.6 Časové řady .....   | 32 |
| 2.6.1 Typy časových řad .....   | 33 |
| 2.6.2 Charakteristiky časových řad .....                                    | 33 |
| 2.6.3 Dekompozice časových řad .....  | 35 |
| 2.6.4 Popis trendu pomocí regresní analýzy .....                            | 37 |
| 2.6.5 Metoda klouzavých průměrů .....                                       | 37 |
| 3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....  | 38 |
| 3.1 Představení společnosti .....   | 38 |



|   |    |
|---|----|
| 3.1.1 Historie společnosti.....           | 38 |
| 3.1.2 Předmět podnikání společnosti ..... | 39 |
| 3.2 Analýza absolutních ukazatelů .....   | 40 |
| 3.2.1 Horizontální analýza .....          | 40 |
| 3.2.2 Vertikální analýza .....            | 44 |
| 3.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....    | 48 |
| 3.3.1 Čistý pracovní kapitál .....        | 48 |
| 3.3.2 Čisté pohotové prostředky .....     | 49 |
| 3.4 Analýza poměrových ukazatelů.....     | 53 |
| 3.4.1 Analýza rentability.....            | 53 |
| 3.4.2 Analýza aktivity .....              | 57 |
| 3.4.3 Analýza zadluženosti .....          | 61 |
| 3.4.4 Analýza likvidity.....              | 65 |
| 4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....             | 70 |
| 4.1 Shrnutí finanční analýzy .....        | 70 |
| 4.2 Vlastní návrhy a doporučení .....     | 72 |
| ZÁVĚR .....                               | 76 |
| SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....             | 77 |
| SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....             | 79 |
| SEZNAM ROVNIC.....                        | 80 |
| SEZNAM GRAFŮ .....                        | 82 |
| SEZNAM OBRÁZKŮ .....                      | 83 |
| SEZNAM TABULEK .....                      | 84 |
| SEZNAM PŘÍLOH.....                        | i  |

## ÚVOD

Tato bakalářská práce se zaměřuje na analýzu ekonomických ukazatelů společnosti a jejich následné zpracování metodami analýzy časových řad a regresní analýzou.

Finanční analýza se stala nezbytnou součástí řízení podnikatelského subjektu. Poskytuje zpětnou vazbu managementu organizace, jeho vlastníkům, budoucím investorům, bankám, obchodním partnerům atd. Díky výsledkům z finanční analýzy je společnost schopna posoudit a porovnat jednotlivé finanční výsledky.

Finanční analýza pracuje s velkým množstvím finančních ukazatelů. Díky využití statistických metod je možné analyzovat velké množství finančních ukazatelů. Podnikatelský subjekt je díky těmto metodám schopen ohodnotit budoucí rozvoj jednotlivých položek a co nejlépe použít své aktivity k dosažení nejvýhodnějších a požadovaných výsledků.

Věřím, že tato bakalářská práce bude užitečná a její závěr bude jeden z možných podkladů, které vybraná společnost bude schopná použít k vylepšení své hospodárnosti a celkového finančního zdraví.

# **1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ**

V této části práce se zaměříme na stanovení cílů a metodiky práce.

## **Cíle práce**

Hlavním cílem bakalářské práce je vyhodnocení současné finanční situace podnikatelského subjektu na základě provedení finanční analýzy za pomoci statistických metod a finančních ukazatelů. Dále je cílem navrhnout vlastní návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

Dílčím cílem práce je vymezit předmět finanční analýzy, popsat základní a vybrané metody analýzy, provést analýzu finančního zdraví společnosti na základě účetních dat. Po provedení analýzy výsledky porovnat s doporučenými hodnotami.

## **Metodika práce**

Metodika bakalářské práce spočívala nejprve v prostudování odborných materiálů, odborných článků a literatury, potom na základě získaných poznatků byla napsána teoretická část práce. Získané znalosti byly následně používány při zpracování praktické části bakalářské práce.

Tato bakalářská práce je rozdělena do tří, postupně navazujících částí. První část se zaměřuje na teoretická východiska práce, popis statistických metod, které budou potřebné k zpracování práce. Jedná se především o regresní analýzu a časové řady.

Druhá část práce bude zaměřena více prakticky a v této části využiji znalosti z první části práce k výpočtům jednotlivých ukazatelů a aplikace statistických metod.

V poslední části, tj. třetí, se zaměřím na současnou situaci zvoleného podnikatelského subjektu a vytvoření komplexních návrhu a doporučení na zlepšení ekonomické situace.

## 2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Kapitola je věnovaná definici a objasnění pojmů. Dále jsou zde popsány jednotlivé metody finanční analýzy i s použitím konkrétních ukazatelů. Získané informace z této kapitoly budou aplikované v následující kapitole, která se zabývá praktickým použitím těchto poznatků na zvolenou společnost.

### 2.1 Finanční analýza

V současné době existuje široká škála možností, jak pojem finanční analýza definovat.

**Finanční analýzu** lze chápat jako systematický soubor dat, která jsou obsažena v účetních výkazech společnosti. Pomocí ní lze provést ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podnikatelského subjektu, rozpoznat slabé stránky, které by mohly vést k problémům a identifikovat silné stránky, které by společnost mohla v budoucnosti využít jako příležitost (1, s. 9-11).

### 2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci podnikatelského subjektu interesují různé subjekty, které mají své zájmy, a proto potřebují informace o jeho finančním stavu. Typ finanční analýzy můžeme členit do dvou skupin uživatelů, podle toho, kdo analýzu vypracovává. Jedná se o externí uživatele a interní uživatele (2, s. 48).

Do skupiny **externích uživatelů** lze zařadit:

- **investory** – jedná se o vlastníky, společníky a akcionáře, kteří investují peníze za účelem dosahování zisku, sledují míru rizika jejich vložených finančních prostředků (3, s. 13);
- **stát a jeho orgány** – využívají data získané pomocí finanční analýzy ke kontrole vykázaných daní a pro různá statistická šetření. Rovněž uvedené informace dopomáhají stanovit hospodářskou politiku státu (2, s. 49);
- **banky a ostatní věřitele** – využívají co nejvíce finančních informací o situaci dlužníka. Po získání informací rozhodují o tom, zda mohou poskytnout úvěr bez velkého rizika, za jakých podmínek a jeho výši (4);

- **obchodní partnery** – jedná se o dodavatele a odběratele podnikatelského subjektu, u kterých se zájem o finanční analýzu koncentruje na ukazatele, kteří ukazují na platební schopnost společnosti, a proto zvláště monitorují likviditu, zadluženost a solventnost (3, s. 13-15).

Mezi **interní uživatele** finanční analýzy se řadí:

- **manažeři** – kteří využívají finanční analýzu při vykonávání svých pracovních funkcí – plánování, organizování, kontrola atd. (2, s. 49);
- **zaměstnanci** – zajímá je finanční stabilita organizaci, která jim dává jistotu jejich příjmu a možnosti ve mzdové politice (odměny, prémie, bonusy) (3, s. 14).



*Obr. 1: Uživatelé finanční analýzy (Zdroj: Vlastní zpracování dle (1))*

Obrázek 1 ukazuje oblasti, ve kterých mají zájem jednotlivé hospodářské subjekty.

## 2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Sběr veškerých dat je významným krokem, který by mohl finanční analýzu podnikatelského subjektu ovlivnit. Finanční analýza vyžaduje velké množství dat z různých zdrojů. Na základě komplexnosti a jakosti vstupujících zdrojů do finančního rozboru se odvíjí samotná kvalita a úspěšnost výstupu finanční analýzy společnosti (5, s. 19).

Hlavní a základní data jsou nejčastěji čerpaná z účetních výkazů (1, s. 21).

Dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, tvoří účetní závěrku rozvaha (podává přehled o finanční pozici podnikatelského subjektu), výkaz zisku a ztráty (podává přehled o finanční výkonnosti podnikatelského subjektu) a příloha, která obsahuje údaje o účetní jednotce. Také může zahrnovat přehled o peněžních tocích nebo přehled o změnách vlastního kapitálu. Jako významný zdroj pro sestavení finanční analýzy slouží i výroční zpráva (6).

### 2.3.1 Rozvaha

Rozvaha (neboli balance) je účetní výkaz, který ukazuje finanční situaci společnosti – základní přehled majetku a závazků ve statické podobě k určitému datu, zpravidla k poslednímu dni každého roku (1, s. 22).

#### Aktiva – majetek podnikatelského subjektu

Aktiva společnosti jsou členěny podle jejich funkce (viz. tab. 1) na aktiva dlouhodobá, u kterých je doba změny na hotové prostředky delší než jeden reprodukční cyklus (delší než jeden rok), a na aktiva oběžná, které svoji podobu neustále mění během jednoho roku (7, s. 35-37). Dále je zohledněno časové rozlišení aktiv, které „obsahuje tituly časového rozlišení, které mají aktivní zůstatek. Hlediskem pro účtování a vykazování účetních případů časového rozlišení je skutečnost, že jsou v okamžiku jejich účtování současně známy jejich účel (věcné vymezení), částka a období, kterých se týkají.“ (8)

Tab. 1: Struktura aktiv v rozvaze

| AKTIVA  |  |
|---|--|
| <b>A. Pohledávky za upsaný základní kapitál</b> |  |
| <b>B. Dlouhodobý majetek</b>                    |  |
| B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek                |  |
| B.II. Dlouhodobý hmotný majetek                 |  |
| B.III. Dlouhodobý finanční majetek              |  |
| <b>C. Oběžná aktiva</b>                         |  |
| C.I. Zásoby                                     |  |
| C.II. Dlouhodobé pohledávky                     |  |
| C.III. Krátkodobé pohledávky                    |  |
| C.IV. Krátkodobý finanční majetek               |  |
| <b>D.I. Časové rozlišení</b>                    |  |

Zdroj: Vlastní zpracování dle (1)

## Pasiva – zdroje financování podnikatelského subjektu

Pasiva společnosti představují způsob financování aktiv. Pasiva zahrnují celkovou částku majetku, která je uspořádaná podle zdrojů krytí. Strana pasiv je členěna z hlediska vlastnictví finančních zdrojů podnikatelského subjektu, a to na vlastní kapitál, cizí zdroje a ostatní pasiva (viz. tab. 2). Také je zde respektováno časové hledisko a rozlišují se krátkodobá pasiva, která mají splatnost do jednoho roku, a dlouhodobá pasiva, u kterých splatnost přesahuje jeden rok. K rozvahovému dni (obvykle se rozvaha sestavuje ke 31.12.) by se měla hodnota aktiv a pasiv rovnat (2, s. 56).

Tab. 2: Struktura pasiv v rozvaze

| PASIVA  |
|---|
| <b>A. Vlastní kapitál</b>                         |
| A.I. Základní kapitál                             |
| A.II. Kapitálové fondy                            |
| A.III. Rezervní fondy                             |
| A.IV. Výsledek hospodaření minulých let           |
| A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období |
| <b>B. Cizí zdroje</b>                             |
| B.I. Rezervy                                      |
| B.II. Dlouhodobé závazky                          |
| B.III. Krátkodobé závazky                         |
| B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci                   |
| <b>C.I. Časové rozlišení</b>                      |

Zdroj: Vlastní zpracování dle (1)

### 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření společnosti za určité období v minulosti. VZZ tedy zachycuje pohyb výnosů a nákladů podnikatelského subjektu, nikoliv pohyb příjmů a výdajů. Tento účetní výkaz se zpracovává zpravidla v ročních či kratších intervalech. Získaná informace z VZZ jsou důležitým podkladem pro hodnocení ziskovosti společnosti. Struktura VZZ (viz. tab. 3) je dělena na několik etap výsledků hospodaření. Jednotlivé VH se odliší tím, jaké výnosy a náklady do jejich struktury vstupují. Výsledek hospodaření můžeme třídit na:

- VH provozní;
- VH z finančních operací;

- VH za běžnou činnost;
- VH mimořádný;
- VH za účetní období;
- VH před zdaněním (1, s. 31-33).

Tab. 3: Struktura VZZ

| STRUKTURA VZZ   |  |
|---|--|
| Tržby za prodej zboží   |  |
| - Náklady vynaložené na prodej zboží                              |  |
| <b>= Obchodní marže</b>   |  |
| + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (výkony)             |  |
| + Změna stavu vnitropodnikových zásob                             |  |
| Aktivace  |  |
| - Výkonová spotřeba (materiálu, energie, služby)                  |  |
| <b>= Přidaná hodnota</b>  |  |
| - Osobní náklady, daně a poplatky, odpisy a jiné provozní náklady |  |
| + Jiné provozní výnosy  |  |
| <b>= Provozní výsledek hospodaření</b>                            |  |
| Finanční výnosy   |  |
| - Finanční náklady  |  |
| <b>+ Finanční výsledek hospodaření</b>                            |  |
| - Daň z příjmů za běžnou činnost                                  |  |
| <b>= Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>                   |  |
| Mimořádné výnosy  |  |
| - Mimořádné náklady   |  |
| - Daň z příjmů z mimořádné činnosti                               |  |
| <b>= Mimořádný výsledek hospodaření</b>                           |  |
| <b>*VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>                     |  |
| <b>**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM</b>                       |  |

Zdroj: Vlastní zpracování dle (1)

### 2.3.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (Výkaz cash flow)

Výkaz cash flow je účetní výkaz, který poskytuje informace o pohybu peněžních prostředků a jejich různé peněžní ekvivalenty ve společnosti za určité období (9). Tento pohyb může mít charakter příjmu nebo charakter výdajů.



Peněžními prostředky se rozumí: peněžní hotovost na pokladně, různé druhy cenin, peníze na bankovních účtech (včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu), a dokonce i peníze na cestě. Za peněžní ekvivalenty bereme v úvahu krátkodobý likvidní majetek – jde o dluhopisy bankovních institucí nebo státní pokladniční poukázky (10, s. 11). Struktura výkazu je vymezena ve třech základních částech, které korespondují se základními činnostmi podnikatelského subjektu, a to je:

- 1) **provozní činnost** – umožňuje zjistit změny pohledávek u odběratelů, změny závazku u dodavatelů, změny zásob, do jaké míry VH za běžnou činnost zodpovídá skutečně vydělaným penězům;
- 2) **investiční činnost** – ukazuje objem příjmů z prodeje investičního majetku, strukturu výdajů a pořízení tohoto majetku;
- 3) **finanční činnost** – promítají se změny ve výši a struktuře dlouhodobého kapitálu společnosti (vlastního i cizího): splacení a přijímání dalších úvěrů, výplata dividend, zvyšování vlastního jmění (1, s. 34-36).

**Tab. 4: Přehled vytváření a spotřeby cash flow**

| PROVOZNÍ<br>ČINNOST            | INVESTIČNÍ<br>ČINNOST                          | FINANČNÍ<br>ČINNOST               |
|--------------------------------|--|-----------------------------------|
| + čistý zisk                   | + úbytek stálých<br>aktiv (prodej<br>zařízení) | + čerpání nového<br>úvěru         |
| + odpisy                       |  | - splátky úvěru                   |
| + úbytek zásob a<br>pohledávek | - přírůstek stálých<br>aktiv                   | + vydání nových<br>obligací       |
| - nárůst zásob a<br>pohledávek | + prodej<br>majetkových účastí                 | - splátky a<br>vykoupení obligací |
| - úbytek závazků               |  | + emise akcií                     |
| + nárůst závazků               | - nákup<br>majetkových účastí                  | - výplata dividend                |

Zdroj: Vlastní zpracování dle (11)

V tabulce 4 je numericky vyjádřeno zobrazení změn peněžních a materiálových fondů v podnikatelském subjektu.

## 2.4 Metody finanční analýzy

Rozvoj matematických, statistických a ekonomických věd umožňuje využít celou řadu metod finanční analýzy podnikatelského subjektu. Při realizaci finanční analýzy musíme dávat pozor na správnost volby metod finanční analýzy. Výběr metody musí být soustředěn na:

- **účelnost** – zvolená metoda musí zodpovídat s předem zadanými cíli;
- **nákladovost** – náklady na zvolenou analýzu by měli mít vhodnou návratnost, velikost a objem analýzy musí odpovídat rizikům spojených s rozhodováním;
- **spolehlivost** – vyšší stupeň spolehlivosti vstupních dat vede ke kvalitním výstupním hodnotám analýzy.

Finanční analýza využívá elementární a vyšší metody. Vyšší metody nejsou často používány, protože jsou závislé na vědomostech ekonomiky a matematické statistiky. Elementární metody analýzy pracují s položkami účetních výkazů a značí komplexní finanční rozbor hospodaření společnosti (1, s. 40-43). Pro srozumitelnost je členění elementárních metod stručně zobrazeno na obrázku 2.

| ELEMENTÁRNÍ METODY                        |  |  |                           |
|---|--|--|---------------------------|
| Analýza stavových (absolutních) ukazatelů | Analýza rozdílových a tokových ukazatelů | Přímá analýza poměrových ukazatelů                     | Analýza soustav ukazatelů |
| horizontální analýza (analýza trendů)     | analýza fondů finančních prostředků      | analýza ukazatelů rentability                          | DuPontův rozklad          |
|   |  | analýza ukazatelů aktivity                             | pyramidové rozklady       |
| vertikální analýza (procentní rozbor)     | analýza cash flow                        | analýza ukazatelů zadluženosti a finanční struktury    |                           |
|   |  | analýza ukazatelů likvidity                            |                           |
|   |  | analýza ukazatelů kapitálového trhu                    |                           |
|   |  | analýza ukazatelů na bázi finančních fondů a cash flow |                           |

Obr. 2: Členění elementárních metod (Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

### 2.4.1. Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů jedná se o analýzu soustavy podnikatelského subjektu podle majetkového a finančního hlediska. Mezi tyto ukazatele patří horizontální a vertikální analýza. Absolutní ukazatelé se získávají z účetních výkazů společnosti. Sledují se nejen absolutní změny, ale rovněž změny procentuální (13, s. 29).

- **Horizontální analýza (analýza trendů)**

*„Vyjadřuje, o kolik procent se oproti minulému roku změnil jednotlivé položky bilance nebo o kolik se změnil jednotlivé položky v absolutních číslech.“ (3, s. 19-20)*

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}(t) - \text{Ukazatel}(t - 1)$$

$$\% \text{změna} = \frac{\text{Absolutní změna} \cdot 100}{\text{Ukazatel}(t - 1)}$$

Rovnice 1: Horizontální analýza

- **Vertikální analýza (procentní rozbor)**

Vertikální analýza spočívá v tom, že vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl v souvislosti ke zvolenému základu, který je 100 % (14, s. 66).

### 2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se zabývají analýzou finančního stavu podnikatelského subjektu se zaměřením na jeho likviditu (14, s. 81). K nejdůležitějším rozdílovým ukazatelům patří:

- **Čistý pracovní kapitál**

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je ukazatel, který ukazuje schopnost podnikatelského subjektu hradit včas své závazky. Spočívá ve výši svobodného kapitálu, který vlastní, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Tento ukazatel má vliv na platební způsobilost a likviditu společnosti (14, s. 98). Lze vypočítat pomocí vzorce:

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Rovnice 2: Čistý pracovní kapitál

- **Čisté pohotové prostředky**

Čisté pohotové prostředky (ČPP) je ukazatel, který určuje okamžitou likviditu krátkodobých závazků společnosti. ČPP lze vypočítat jako rozdíl mezi pohotovými finančními prostředky a okamžitými splatnými závazky.

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Rovnice 3: Čisté pohotové prostředky

Pohotovými finančními prostředky se rozumí peníze v hotovosti a peníze na běžných účtech podnikatelského subjektu, přičemž někdy se zahrnují i jejich ekvivalenty jako krátkodobé termínové vklady a krátkodobé cenné papíry (14, s. 98-99).

### **2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů**

Poměrové ukazatele jsou výchozím a nejčastěji používaným nástrojem finanční analýzy. Analýza poměrovými ukazateli vychází z podílu dvou položek ze základních účetních výkazů. Existují různé skupiny poměrových ukazatelů podle jednotlivých oblastí hodnocení finančního zdraví společnosti. Jsou to oblasti rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti, popřípadě jiné ukazatele. U každého ukazatele jsou uvedeny doporučené (orientační) hodnoty, s kterými je nutné pracovat prozíravě. Tyto hodnoty závisí na činnosti společnosti, a proto je důležité je správně zhodnotit (14, s. 82-83).

- **Ukazatele rentability**

Rentabilita je schopnost podnikatelského subjektu dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatele poměřují zisk s jinými hodnotami s účelem zvážit úspěšnost podnikatelského subjektu (14, s. 96).

#### **Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return On Assets)**

Rentabilita aktiv ukazuje, jak efektivně ve společnosti vytváří zisk bez ohledu na to, z jakých zdrojů je tento zisk tvořen. Rentabilitu aktiv lze vypočítat jako poměr zisku před úroky a zdaněním (EBIT – Earning Before Income and Taxes) k celkové aktivitě (1, s. 53).

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

Rovnice 4: Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity)**

Rentabilita vlastního kapitálu ukazuje, jaká je výnosnost kapitálu v podnikatelském subjektu, který do podnikání vložili akcionáři (13, s. 33).

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rovnice 5: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

### **Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales)**

Rentabilita tržeb poskytuje informaci o tom, kolik korun čistého zisku vytvořila společnost jedna koruna z tržeb (13, s. 33).

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}}$$

Rovnice 6: Rentabilita tržeb (ROS)

### **Rentabilita investovaného kapitálu (ROI – Return On Investment)**

Rentabilita investovaného kapitálu se zaměřuje na výnosnost zejména dlouhodobého kapitálu, který byl do společnosti vložen. Jedná se zároveň jak o cizí, tak i o vlastní kapitál (14, s. 100).

$$ROI = \frac{\text{Zisk}}{\text{Dlouhodobý kapitál}}$$

Rovnice 7: Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)

### **Rentabilita nákladů (ROC – Return On Costs)**

Rentabilita nákladů vyjadřuje, kolik nákladů připadá na jednu korunu z tržeb (13, s. 34).

$$ROC = \frac{\text{Zisk}}{\text{Celkové náklady}}$$

Rovnice 8: Rentabilita nákladů (ROC)

### **Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE – Return On Capital Employed)**

Za úplatný kapitál lze považovat kapitál nesoucí náklad. Zahrnuje tedy vlastní kapitál a dlouhodobé i krátkodobé cizí zdroje, které přinášejí úroky (14, s. 100).

$$ROCE = \frac{Zisk}{\text{Úplatný kapitál}}$$

Rovnice 9: Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)

- **Ukazatele aktivity**

*„Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv.“ (1, s. 67)*

### **Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio)**

Udává počet obrátů celkových aktiv v tržbách za daný časový interval, zpravidla za rok (1, s. 61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Rovnice 10: Obrat celkových aktiv

### **Obrat dlouhodobého majetku (Fixed Assets Turnover)**

Obrat dlouhodobého majetku měří využití stálých aktiv. Ukazatel je ovlivněn stupněm odepsanosti majetku (14, s. 103).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Rovnice 11: Obrat dlouhodobého majetku

### **Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)**

Obrat zásob udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podnikatelského subjektu prodána a znovu uskladněna (15, s. 61).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Rovnice 12: Obrat zásob

### **Doba obratu zásob (Inventory Turnover)**

Udává průměrný počet dnů, po než jsou zásoby vázány v společnosti do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál), nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). Ukazatel by měl mít co nejnižší velikost (14, s. 103).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Průměrný\ stav\ zásob}{Tržby} \cdot 360$$

Rovnice 13: Doba obratu zásob

### **Doba obratu pohledávek**

Ukazatel doby obratu pohledávek ukazuje za jak dlouhou dobu jsou v průměru pohledávky spláceny, přičemž snaha společnosti je zachovat dobu co nejmenší (1, s. 61).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Průměrný\ stav\ pohledávek}{Tržby} \cdot 360$$

Rovnice 14: Doba obratu pohledávek

### **Doba obratu závazků**

Ukazatel doby obratu závazků ukazuje dobu od vzniku závazku do doby jeho krytí. Ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnotu doby obratu pohledávek (14, s. 104).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby} \cdot 360$$

Rovnice 15: Doba obratu závazků

- **Ukazatele zadluženosti a finanční struktury**

Analýza zadluženosti a finanční struktury porovnává spojitost mezi cizími a vlastními zdroji podnikatelského subjektu. Pomocí těchto ukazatelů lze rozpoznat rizika, která společnosti vyhrožují. Cizí zdroje neboli zadluženost nemusí mít stále zápornou vypovídající hodnotu (1, s. 64).

### **Celková zadluženost (Debt Ratio)**

Celková zadluženost je výchozím ukazatelem zadluženosti. Jeho úkolem je poměřit hodnoty celkových závazků a celkových aktiv. Doporučená hodnota je v rozmezí 30-60%. Zadluženost ve výši 50 % ukazuje na stabilitu podnikatelského subjektu (14, s. 85).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva}}$$

Rovnice 16: Celková zadluženost

### **Míra zadluženosti (Debt Equity)**

Míra zadluženosti je druhým důležitým ukazatelem a vyjadřuje poměr mezi hodnotami cizího a vlastního kapitálu. Cizí zdroje tvoří součet položek rozvahy: dlouhodobé závazky, dlouhodobé bankovní úvěry, rezervy, dlouhodobé závazky z leasingu (14, s. 86-87).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rovnice 17: Míra zadluženosti

### **Koeficient samofinancování (Equity Ratio)**

Koeficient samofinancování stanovuje poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům a je doplňujícím ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika (1, s. 65).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

Rovnice 18: Koeficient samofinancování



### Úrokové krytí (Interest Coverage)

Úrokové krytí ukazuje výši zadluženosti prostřednictvím způsobilosti podnikatelského subjektu hradit své úroky. Doporučená hodnota ukazatele je vyšší než 5. Pokud hodnota ukazatele je 1, svědčí o tom, že společnost vytvořila zisk, který je dostačující pro zaplacení úroků věřitelům, ale na splacení daně státu a čistého zisku vlastníkům nic nezůstalo (14, s. 87).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Rovnice 19: Úrokové krytí

### Doba splácení dluhů

Tento ukazatel na bázi cash flow vyjadřuje dobu, za kterou by byla společnost schopna zaplatit své dluhy věřitelům z vlastního provozního cash flow. U finančně zdravého podnikatelského subjektu trend tohoto ukazatelů musí být klesající (14, s. 87).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Rezervy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

Rovnice 20: Doba splácení dluhů

- **Ukazatele likvidity**

Likvidita představuje způsobilost podnikatelského subjektu platit včas své závazky. Ukazatele likvidity určíme jako poměr toho, čím to může platit (čítatel výrazu), s tím, co musí společnost uhradit (jmenovatel ukazatele). Hlavní ukazatele vypočítají z položek oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů – krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci (14, s. 91).

### **Běžná likvidita (CR – Current Ratio)**

Běžná likvidita bývá označována jako likvidita 3. stupně a definuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje společnosti. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5-2,5. Likvidita je riziková při rovnosti oběžného majetku a krátkodobých závazků – hodnota běžné likvidity je rovna 1 (14, s. 91-92).

$$CR = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 21: Běžná likvidita (CR)

### **Pohotová likvidita (QAR – Quit Asset Ratio)**

Pohotová likvidita je označována jako likvidita 2. stupně a formuluje schopnost společnosti vyrovnávat závazky bez prodeje likvidních zdrojů, tj. bez prodeje zásob. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1-1,5 (1, s. 56).

$$QAR = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 22: Pohotová likvidita (QAR)

### **Okamžitá likvidita (CPR – Cash Position Ratio)**

Okamžitá likvidita je označována jako likvidita 1. stupně a ukazuje nejvyšší uvažovanou likviditu. Ukazatel oceňuje způsobilost zaplatit závazky podnikatelského subjektu v určitý časový interval. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 0,2-0,5. Velké hodnoty ukazatele dosvědčují o neefektivním využití peněžních prostředků ve společnosti (1, s. 55).

$$CPR = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 23: Okamžitá likvidita (CPR)

## 2.5 Regresní analýza

Regresní analýza je statistický postup, který je používán k určení jednostranných závislostí. Proti sobě stojí dvě odlišné proměnné – nezávislá (tzv. vysvětlující) proměnná a závislá (tzv. vysvětlovaná) proměnná. Nezávislá proměnná je zde ve funkci „příčin“ a závislá proměnná se zde objevuje ve funkci „následků“. Úkolem regresní analýzy je nalézt odpovědi na otázky, týkajících se vzhledu změn vysvětlované (závislé) proměnné  $y$  při stanovených změnách vysvětlující (nezávislé) proměnné  $x$  (16, s. 171)

Regresní souvislosti mezi závislými a nezávislými proměnnými jsou zpravidla znázorněné prostřednictvím rozptylového grafu do kterého jsou hodnoty vykreslené. Regresní funkce rovněž stanovuje, zda jsou vzájemné souvislosti mezi proměnnými silné či slabé (16, s. 177).

Při pozorování proměnných tedy postupujeme dle následujícího způsobu: hodnoty, které měříme a jsou závislé proměnné, označíme  $y$ , při hodnotách nezávislé proměnné, označených  $x$ . Po provedeném měření získáme  $n$  dvojic  $(x_i, y_i)$ ,  $i = 1, 2, \dots, n$ , přičemž  $n > 2$ , kde  $x_i$  označuje vybranou hodnotu proměnné  $x$  v  $i$ -tém pozorování a  $y_i$  k ní přiřazenou hodnotu proměnné  $y$ . Jev, ovlivňující souvislost mezi dvěma proměnnými, který formuluje ovlivňování náhodných a neuvažovaných činitelů, je „šum“. Vznikají, jestliže při stejném pozorování nastavené hodnoty  $x$  nedostáváme totožnou hodnotu  $y$ . Šum je náhodná veličina, kterou můžeme označit  $e$ , o níž platí předpoklad, že je její střední hodnota  $E(e) = 0$ . Proměnná  $y$  se díky vlastním proměnlivým hodnotám vyznačuje stejně jako náhodná veličina, můžeme ji tedy označit jako  $Y$ . Závislost náhodné veličiny  $Y$  na proměnné  $x$  je vyjádřena pomocí zavedené podmíněné střední hodnoty náhodné veličiny  $Y$  pro hodnotu  $x$ , vyznačené jako  $E(Y|x)$ . Tuto podmíněnou střední hodnotu umístíme rovnu vhodně vybrané funkci  $\eta(x; \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p)$ , kterou nazýváme regresní funkcí proměnné  $x$  a regresními koeficienty  $\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p$ . Funkci lze souhrnně taktéž označit jako  $\eta(x)$ . Platí pak  $E(Y|x) = \eta(x; \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p)$ . Úloha regresní analýzy spočívá ve zvolení vhodné funkce  $\eta(x)$  a jejich regresních veličin pro zadaná data  $(x_i, y_i)$  pro  $i = 1, 2, \dots, n$  (17, s. 80-81).

### 2.5.1 Typy regresních modelů

Typy regresních funkcí se většinou dělí do dvou základních skupin. První je skupina lineárních modelů a druhá skupina je představována řadou nelineárních regresních modelů.

#### Lineární regresní modely

Nejběžnější typem regresních funkcí jsou lineární regresní funkce, které lze zapsat ve formě:

$$\eta(x) = \beta_0 + \beta_1 f_1(x) + \dots + \beta_p f_p(x),$$

kde  $\beta_0, \beta_1, \dots, \beta_p$  – parametry neznámé a  $f_1, f_2, \dots, f_p$  – parametry známé (tj. veličiny neobsahující další neznámé) funkce nezávislé proměnné  $x$  (16, s. 183-184).

#### Regresní přímka

Regresní přímka je nejjednodušší případ lineární regresní funkce, kdy tvar regresní funkce je  $\eta(x)$  a je znázorněna prostřednictvím přímky  $\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x$  a platí zápis:

$$E(Y|x) = \eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x$$

Rovnice 24: Regresní přímka

Pro odhad koeficientů  $\beta_1$  a  $\beta_2$  regresní přímky pro zadané dvojice  $(x_i, y_i)$ , označíme jako  $b_1$  a  $b_2$ . Pro výpočet těchto koeficientů se využívá *metoda nejmenších čtverců*, která se snaží najít hodnoty koeficientů  $b_1$  a  $b_2$ , které by minimalizovaly funkci  $S(b_1, b_2)$ , kterou můžeme vyjádřit ve tvaru:

$$S(b_1, b_2) = \sum_{i=1}^n (y_i - b_1 - b_2 x_i)^2.$$

Rovnice 25: Metoda nejmenších čtverců

Funkce  $S(b_1, b_2)$  je rovna součtu kvadrátů odchylek naměřených hodnot  $y_i$  od hodnot  $\eta(x_i) = b_1 + b_2 x_i$  na regresní přímce.

Hledané odhady  $b_1$  a  $b_2$  koeficientů  $\beta_1$  a  $\beta_2$  regresní přímky pro zadané dvojice  $(x_i, y_i)$  zjistíme pomocí výpočtu první parciální derivace funkce  $S(b_1, b_2)$  podle proměnných  $b_1$  a  $b_2$ . Pak parciální derivace, které jsme spočítaly, dáme rovny nule. Po další úpravě těchto derivací dostaneme tzv. soustavu normálních rovnic, z nichž určíme koeficienty  $b_1$  a

$b_2$ , a to pomocí některé z metod pro řešení soustavy dvou lineárních rovnic o dvou neznámých, případně pomocí vzorců:

$$b_2 = \frac{\sum_{i=1}^n x_i y_i - n \bar{x} \bar{y}}{\sum_{i=1}^n x_i^2 - n \bar{x}^2}, \quad b_1 = \bar{y} - b_2 \bar{x}$$

Rovnice 26: Vzorce pro výpočet koeficientu  $b_1$  a  $b_2$

Pro výběrové průměry  $\bar{x}$  resp.  $\bar{y}$  platí zápis:

$$\bar{x} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i, \quad \bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i$$

Rovnice 27: Výběrové průměry  $\bar{x}$  a  $\bar{y}$

Nakonec získáme rovnici odhadu regresní přímky označenou  $\hat{\eta}(x)$  s předpisem (17, s. 81-82):

$$\hat{\eta}(x) = b_1 + b_2 x$$

Rovnice 28: Odhad regresní přímky

Další nejčastěji využívané v praxi lineární regresní funkce jsou:

- **parabolická regrese:**

$$\eta(x) = \beta_0 + \beta_1 x + \beta_2 x^2;$$

Rovnice 29: Parabolická regrese

- **polynomická regrese p-tého stupně:**

$$\eta(x) = \beta_0 + \beta_1 x + \beta_2 x^2 + \dots + \beta_p x^p;$$

Rovnice 30: Polynomická regrese

- **hyperbolická regrese:**

$$\eta(x) = \beta_0 + \frac{\beta_1}{x};$$

Rovnice 31: Hyperbolická regrese

- **logaritmická regrese:**

$$\eta(x) = \beta_0 + \beta_1 \log x;$$

Rovnice 32: Logaritmická regrese

- **exponenciální regrese:**

$$\eta(x) = \beta_0 \beta_1^x \text{ (16, s. 185).}$$

Rovnice 33: Exponenciální regrese

### **Nelineární regresní modely**

Jedná se o regresní modely, u kterých vybraná regresní funkce není vyjádřena lineární kombinací regresních koeficientů a funkce není závislá na těchto koeficientech. Vzorem nelineárních regresních funkcí jsou například funkce:

$$\eta(x) = \beta_1 e^{\beta_2 x},$$

$$\eta(x) = \beta_1 x^{\beta_2},$$

$$\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 e^{\beta_3 x} \text{ (17, s. 105).}$$

Rovnice 34: Vzorce nelineárních regresních funkcí

### **Linearizovatelné funkce**

Linearizovatelné funkce jsou jedním z modelů nelineární regresní funkce, které se díky vhodné změně mohou dojit k funkci, která na svých regresních koeficientech závisí lineárně. Pro výpočet regresních koeficientů a jiných dalších charakteristik linearizované funkce aplikujeme regresní přímkou nebo klasický lineární model. Pak pomocí získaných výsledků obdržíme odhady koeficientů a intervaly spolehlivosti pro původní nelineární model (17, s. 106).

### **Speciální nelinearizovatelné funkce**

Nelinearizovatelné funkce jsou takové funkce, které se využívají většinou v časových řadách a to jsou:

- **modifikovaný exponenciální trend:** rozumné používání této funkce je v situaci, kdy je regresní funkce shora, případně zdola ohraničená a má tvar:

$$\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 \beta_3^x$$

Rovnice 35: Modifikovaný exponenciální trend

Pro výpočet odhadu  $b_1$ ,  $b_2$  a  $b_3$  koeficientů  $\beta_1$ ,  $\beta_2$  a  $\beta_3$  použijeme následující vzorce:

$$b_3 = \left[ \frac{S_3 - S_2}{S_2 - S_1} \right]^{\frac{1}{mh}}$$

$$b_2 = (S_2 - S_1) \frac{b_3^h - 1}{b_3^{x_1} (b_3^{mh} - 1)^2}$$

$$b_1 = \frac{1}{m} \left[ S_1 - b_2 b_3^{x_1} \frac{1 - b_3^{mh}}{1 - b_3^h} \right]$$

Rovnice 36: Vzorce pro odhady regresních koeficientů

Jednotlivé hodnoty  $S_1$ ,  $S_2$  a  $S_3$  jsou součty a určíme je pomocí vzorců:

$$S_1 = \sum_{i=1}^m y_i, \quad S_2 = \sum_{i=m+1}^{2m} y_i, \quad S_3 = \sum_{i=2m+1}^{3m} y_i$$

Rovnice 37: Vzorce pro jednotlivé součty  $S_1$ ,  $S_2$ ,  $S_3$

- **logistický trend:** trend, který má inflexi a je ohraničen shora i zdola. Má tvar:

$$\eta(x) = \frac{1}{\beta_1 + \beta_2 \beta_3^x}$$

Rovnice 38: Logistický trend

- **Gompertzova křivka:** tato křivka má stejně inflexi a je shora i zdola ohraničená (17, s. 109-110).

$$\eta(x) = e^{\beta_1 + \beta_2 \beta_3^x}$$

Rovnice 39: Gompertzova křivka

„Do sum  $S_1, S_2, S_3$ , místo hodnot  $y_i$ , se při použití logistického trendu dosadí jejich převrácené hodnoty  $1/y_i$ , při použití Gompertzovy křivky jejich přirozené logaritmy  $\ln y_i$ .“ (17, s. 109)

## 2.5.2 Volba regresní funkce

Jednou z důležitých úloh regresní analýzy je posouzení, zda vybraná regresní funkce je pro vyrovnaní zadaných dat vhodná a zda dostatečně vyjadřuje závislost mezi závisle a nezávisle proměnnou.

Index determinace, označený  $I^2$ , je charakteristika s použitím kterou lze hodnotit vhodnost zvolené regresní funkce (17, s. 102).

Index determinace určíme pomocí vzorce:

$$I^2 = 1 - \frac{\sum_{i=1}^n (y_i - \hat{\eta}_i)^2}{\sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2}$$

Rovnice 40: Index determinace

Index determinace může nabývat hodnot od nuly do jedné. Čím více se hodnota blíží k jedné, tím lze považovat danou závislost za silnou a zvolená regresní funkce je zvolená správně. Opačně pokud se hodnota blíží k nule, je závislost slabší a regresní funkce tím pádem není tak výstižná (17, s. 103).

## 2.6 Časové řady

Časová řada je „posloupnost věcně a prostorově srovnatelných pozorování (dat), která jsou jednoznačně uspořádána z hlediska času ve směru minulost – přítomnost.“ (16, s. 246)

Při analýze, případně prognóze časových řad se používají různé soubory metod, které je popisují. Časové řady se objevují v různých oborech přírodních věd. Například v ekonomii, pomáhají stanovit makroekonomické ukazatele (vývoj inflace, nezaměstnanosti, užití hrubého domácího produktu) nebo druhé dílčí hodnoty (vývoj kurzů cizích měn, ceny akcií na kapitálových trzích, stavební a průmyslové produkce, peněžní zásoby) (16, s. 246).



### 2.6.1 Typy časových řad

Časové řady můžeme rozdělit na dva základní typy:

- **Intervalové:** tento typ určuje kolik jevů, událostí, věcí vzniklo nebo zaniklo v určitém časovém intervalu. Z údajů tohoto typu časových řad lze vytvářet součty pro zjištění stavu za více období.

Intervalové časové řady můžeme graficky zobrazit třemi způsoby:

- 1) *sloupcovým grafem*, který je zobrazen prostřednictvím obdélníků. Hodnota základny obdélníku musí být rovna délkám intervalu a hodnota výšky obdélníku je rovna hodnotě časové řady intervalu;
- 2) *hůlkovým grafem*, kde hodnoty časové řady se vynášejí jednotlivě ve středech intervalů prostřednictvím úseček;
- 3) *spojnicovým grafem*, kde se dané hodnoty časové řady vynášejí jednotlivě ve středech intervalů, které mají spojitost s úsečkami.

- **Okamžikové:** tento typ sestavují z ukazatelů, které se vztahují k určitému časovému momentu, a to například počet zaměstnanců k poslednímu dni v roce.

Okamžikové časové řady můžeme graficky zobrazit jenom *spojnicovým grafem* (17, s. 116-117).

### 2.6.2 Charakteristiky časových řad

Pro jakoukoliv časovou řadu je možno určit několik základních charakteristik, které nám o ní poskytují více informací. Pro demonstraci těchto charakteristik uvažujeme časovou řadu (intervalovou či okamžikovou), která nabývá v časových intervalech  $t_i$  hodnot  $y_i$ , kde  $i = 1, 2, \dots, n$ . Hodnoty  $y_i$  musí být kladné a intervaly mezi sousedními časovými okamžiky jsou totožně dlouhé (17, s. 118).

#### Průměr intervalové řady

„Průměr intervalové řady, označený  $\bar{y}$ , se počítá jako aritmetický průměr hodnot časové řady v jednotlivých intervalech.“ (17, s. 118) Počítáme pomocí vzorce:

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i$$

Rovnice 41: Průměr intervalové řady

### **Průměr okamžikové časové řady**

Průměr okamžikové časové řady nebo chronologický průměr je také označen  $\bar{y}$ . V případě, kdy intervaly mezi jednotlivými časovými okamžiky  $t_1, t_2, \dots, t_n$ , v nichž jsou hodnoty této časové řady zadány, které jsou stejně dlouhé, nazýváme neváženým chronologickým průměrem (17, s. 118). Je dán vzorcem:

$$\bar{y} = \frac{1}{n-1} \left[ \frac{y_1}{2} + \sum_{i=2}^{n-1} y_i + \frac{y_n}{2} \right]$$

Rovnice 42: Průměr okamžikové časové řady

### **První difference**

První difference, někdy absolutní přírůstky, jsou nejjednodušší charakteristikou popisu vývoje časové řady, označujeme je jako  ${}_1d_i(y)$ , spočítají se jako rozdíl dvou po sobě jdoucích hodnot časové řady. Jestliže hodnoty první difference váhají kolem jedné určité hodnoty, lze říci, že má řada lineární trend, proto ji můžeme popsat přímkou (17, s. 120). Počítáme pomocí vzorce:

$${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}, \quad i = 2, 3, \dots, n$$

Rovnice 43: První difference

### **Průměr prvních diferencí**

Průměr prvních diferencí zjistíme z prvních diferencí. Průměr prvních diferencí ukazuje, o kolik se průměrně změnila hodnota časové řady za jednotkovou časovou dobu (17, s. 120). Je dan vzorcem:

$$\overline{{}_1d(y)} = \frac{1}{n-1} \sum_{i=2}^n {}_1d_i(y) = \frac{y_n - y_1}{n-1}$$

Rovnice 44: Průměr prvních diferencí

### Koeficient růstu

*„Koeficient růstu vyjadřuje, kolikrát se zvýšila hodnota časové řady v určitém okamžiku, resp. období oproti určitému okamžiku, resp. období bezprostředně předcházejícímu.“*

(17, s. 120) Počítáme pomocí vzorce:

$$k_i(y) = \frac{y_i}{y_{i-1}}, \quad i = 2, 3, \dots, n$$

Rovnice 45: Koeficient růstu

### Průměrný koeficient růstu

Průměrný koeficient růstu lze zjistit z koeficientu růstu, který udává jeho průměrnou změnu za jednotkovou časovou dobu (17, s. 121). Výpočet má tvar geometrického průměru:

$$\overline{k(y)} = \sqrt[n-1]{\prod_{i=2}^n k_i(y)} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}}$$

Rovnice 46: Průměrný koeficient růstu

### 2.6.3 Dekompozice časových řad

V ekonomické praxi všechny hodnoty časové řady mohou být rozděleny na několik jednotlivých složek. Jedná se o *aditivní dekompozici*, kdy časová řada a její hodnoty  $y_i$  pro čas  $t_i$ , kde  $i=1, 2, \dots, n$ , lze popsat pomocí následujícího součtu:

$$y_i = T_i + C_i + S_i + e_i, \quad i = 1, 2, \dots, n$$

Rovnice 47: Aditivní dekompozice

Jednotlivé hodnoty této rovnice formulují následující složky:

- $T_i$  – trendová složka,
- $S_i$  – sezónní složka,
- $C_i$  – cyklická složka,
- $e_i$  – náhodná složka (17, s. 123-124).

### **Trendová složka**

Trend určuje tendenci dlouhodobého vývoje hodnot v časovém okamžiku. Tato složka může být jak kladná, tak i záporná, nebo konstantní. Jestliže v průběhu sledované doby hodnoty časové řady kolísají kolem určité neměnné úrovně s minimálními změnami, pak hovoříme o časové řadě „bez trendu“ (16, s. 254).

### **Sezónní složka**

Sezónní složka popisuje periodické změny od trendové složky, která zasahuje do hodnot časových řad. Určujeme změny, které nastávají v průběhu jednoho kalendářního roku a každý rok se tyto změny opakují. Sezónní kolísání souvisí s různými příčinami, například působením změn jednotlivých ročních období nebo vlivem různorodých společenských zvyklostí (svátky, dovolená, vánoční nákupy) (16, s. 255).

### **Cyklická složka**

*„Cyklickou složkou rozumíme kolísání okolo trendu v důsledku dlouhodobého cyklického vývoje s délkou vlny delší, než jeden rok.“* (16, s. 255)

A to jde třeba o demografické, inovační, ekonomické cykly apod. Cyklická složka někdy nemůže být považována za individuální složku časové řady (16, s. 255).

### **Náhodná složka**

Náhodná složka znamená hodnotu zbývající po odstranění trendu, sezónních a cyklických komponentů, kterou nelze vyjádřit ani jednou funkcí času. Tato složka kryje chyby v měření dat časové řady a některé chyby při jejím zpracování (17, s. 125).

#### 2.6.4 Popis trendu pomocí regresní analýzy

Metody regresní analýzy jsou schopny stanovit prognózu dalšího vývoje. Fundamentem je správné zvolení regresní funkce, kterou zjišťujeme z grafického záznamu časové řady, případně na základě předpokládaných vlastností trendové složky. Při používání regresní analýzy v praxi předpokládáme, že časovou řadu s hodnotami  $y_1, y_2, \dots, y_n$  můžeme rozložit na složky: trendovou a reziduální (17, s. 125). Tyto složky lze zobrazit pomocí vzorce:

$$y_i = T_i + e_i, \quad i = 1, 2, \dots, n$$

Rovnice 48: Trendová a reziduální složka

#### 2.6.5 Metoda klouzavých průměrů

Při metodě klouzavých průměrů se používá adaptivní přístup k trendové složce, která mění v čase globálně svůj charakter. To znamená, že na celou řadu nelze použít žádnou matematickou funkci s nezměnitelnými parametry.

Podstata vyrovnávání hodnot s použitím metody klouzavých průměrů leží v tom, že posloupnost empirických pozorování zaměníme řadou průměrů vypočítaných z těchto pozorování. Jednotlivé průměry představují určitou složku pozorování časové řady.

Při postupném vypočtení průměrů spočítáme vždy o jedno pozorování kupředu, přitom první pozorování z té složky, z níž je průměr počítán, vypouštíme.

Obvykle je složité zvolit vhodnou délku klouzavé části, protože se nestanovuje žádnými přesnými statistickými postupy, tím pádem se stanovují na základě věcné analýzy přímo zkoumaného jevu (16, s. 294).

### 3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části práce bude popsána základní informace o společnosti NOTINO s.r.o. Následně bude vypracována finanční analýza, pomocí které zjistíme finanční situace podnikatelského subjektu. Pak z vybraných ukazatelů finanční analýzy budou sestaveny časové řady a stanoveny jejich základní charakteristiky. Všechny časové řady budou vyrovnány pomocí regresní analýzy a spočítán jejich odhad pro následující roky.

#### 3.1 Představení společnosti

Základní informace o společnosti:

|                      |  |
|----------------------|--|
| Název:               | NOTINO, s.r.o.                                   |
| Sídlo firmy:         | Londýnské náměstí 881/6, Štýřice, 639 00 Brno    |
| Identifikační číslo: | 27609057   |
| Právní forma:        | Společnost s ručením omezeným                    |
| Webová stránka:      | <a href="http://www.notino.cz">www.notino.cz</a> |
| Základní kapitál:    | 200 000,- Kč                                     |



*Obr. 3: Logo společnosti*

##### 3.1.1 Historie společnosti

Společnost NOTINO, s.r.o. vznikla dne 9. 10. 2006 (původní název Internet shop s.r.o.) zápisem do obchodního rejstříku Městského soudu v Praze. Základní kapitál nové vzniklé společnosti činil 200 000, - Kč vložený jediným společníkem a zakladatelem panem Michalem Zámcem.

Vstupem druhého společníka – společnosti VERDISEB HOLDINGS LIMITED, IČ: 215402, Kyprská republika, došlo pak ke zvýšení kapitálu na 1 000 000, - Kč. Tato změna byla zapsána do obchodního rejstříku dne 2. 5.2008.

Na základě Smluv o převodu obchodního podílu ze dne 16. 10. 2012 došlo k nabytí 100% podílu na Notino s.r.o. společnosti CONGRUENT LIMITED, registrační číslo 248505, Kyperská republika. Tato změna byla zapsána do obchodního rejstříku dne 30. 10.2012.

Na základě rozhodnutí valné hromady společníka – společnosti CONGRUENT LIMITED, registrační číslo 248505, Kyperská republika, došlo ke změně názvu společníka z původního názvu CONGRUENT LIMITED na nový název NOTINO LIMITED. Tato změna byla zapsaná do obchodního rejstříku České republiky, složky společnosti NOTINO, s.r.o. dne 30.9.2016. Dne 1.4.2017 došlo k zápisu změny názvu společnosti z původního názvu Internet shop, s.r.o. na nový název NOTINO, s.r.o. a k zápisu změny sídla společnosti z původního sídla Prvního Pluku 621/8 a, Praha na nové sídlo Londýnské náměstí 881/6, Štýrice, 639 00 Brno.

Jediným společníkem společnosti, vlastnicím 100 % obchodního podílu společnosti NOTINO, s.r.o., je společnost CONGRUENT LIMITED, registrační číslo: 248505, Nicosia, Athinon 5, Hourdovadgis House, PSČ: 1015, Kyperská republika.

Statutárním orgánem společnosti NOTINO, s.r.o. je pan Michal Zámec.

### **3.1.2 Předmět podnikání společnosti**

Základním předmětem podnikání NOTINO, s.r.o. je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona s hlavním oborem podnikání maloobchod provozovaný prostřednictvím webových portálů.

Společnost NOTINO, s.r.o. je předním internetovým prodejcem parfému a kosmetiky napříč Evropou. Působí v následujících zemích:

- Česká republika;
- Slovenská republika;
- Polská republika;
- Maďarsko;
- Slovinská republika;
- Ukrajina;
- Rumunsko;
- Bulharská republika;
- Německo;
- Francie.

### 3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýzu absolutních ukazatelů tvoří horizontální analýza (analýza trendů) a vertikální analýza (procentní rozbor komponent rozvahy).

Horizontální analýza udává změny ukazatelů v čase. Údaje pro horizontální analýzu jsou nalézány ve výročních zprávách podnikatelského subjektu, které uvádí hlavní finanční položky za 11 let fungování společnosti. Absolutní i procentní změny jednotlivých položek výkazů se sledují horizontálně a vertikálně.

Vertikální analýza představuje procentní rozbor jednotlivých komponentů výkazů k celkové bilanční sumě.

#### 3.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza aktiv byla hlavně zaměřena na sledování vývoje aktiv v průběhu 10 hospodářských let, od hospodářského roku 2006-2007 až po hospodářský rok 2015/2016. Absolutní a relativní změny jednotlivých položek aktiv za sledované období jsou zobrazeny v tabulce 5.

Tab. 5: Horizontální analýza aktiv

| Údaje v tis.                  |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
|-------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Kč,<br>respektive v<br>%      | 2006-<br>2007 | (%)          | 2007-<br>2008 | (%)          | 2008-<br>2009 | (%)          | 2009-<br>2010 | (%)          | 2010-<br>2011 | (%)          |
| <b>Aktiva<br/>celkem</b>      | <b>7102</b>   | <b>47,03</b> | <b>19698</b>  | <b>88,71</b> | <b>22197</b>  | <b>52,97</b> | <b>34879</b>  | <b>54,41</b> | <b>94474</b>  | <b>95,45</b> |
| <b>Dlouhodobý<br/>majetek</b> | 734           | 232,28       | 662           | 63,05        | 1738          | 101,52       | -797          | -23,10       | 2644          | 99,66        |
| DNM                           | 352           | 100,00       | -80           | -22,73       | 396           | 145,59       | 902           | 135,03       | -28           | -1,78        |
| DHM                           | 382           | 120,89       | 742           | 106,30       | 1342          | 93,19        | -1699         | -61,07       | 2672          | 246,72       |
| <b>Oběžná<br/>aktiva</b>      | 5643          | 38,60        | 19198         | 94,74        | 20450         | 51,82        | 35234         | 58,81        | 91175         | 95,83        |
| Zásoby                        | 1884          | 26,66        | 9941          | 111,06       | 18030         | 95,44        | 24158         | 65,43        | 80791         | 132,27       |
| Pohledávky                    | 4109          | 325,08       | -2321         | -43,20       | 15191         | 497,74       | 7420          | 40,67        | 8800          | 34,29        |
| Peněžní<br>prostředky         | -350          | -5,57        | 11578         | 194,95       | -12771        | -72,91       | 3656          | 77,03        | 1584          | 18,85        |
| <b>Časové<br/>rozlišení</b>   | 725           | 436,75       | -162          | -18,18       | 9             | 1,23         | 442           | 59,89        | 655           | 55,51        |



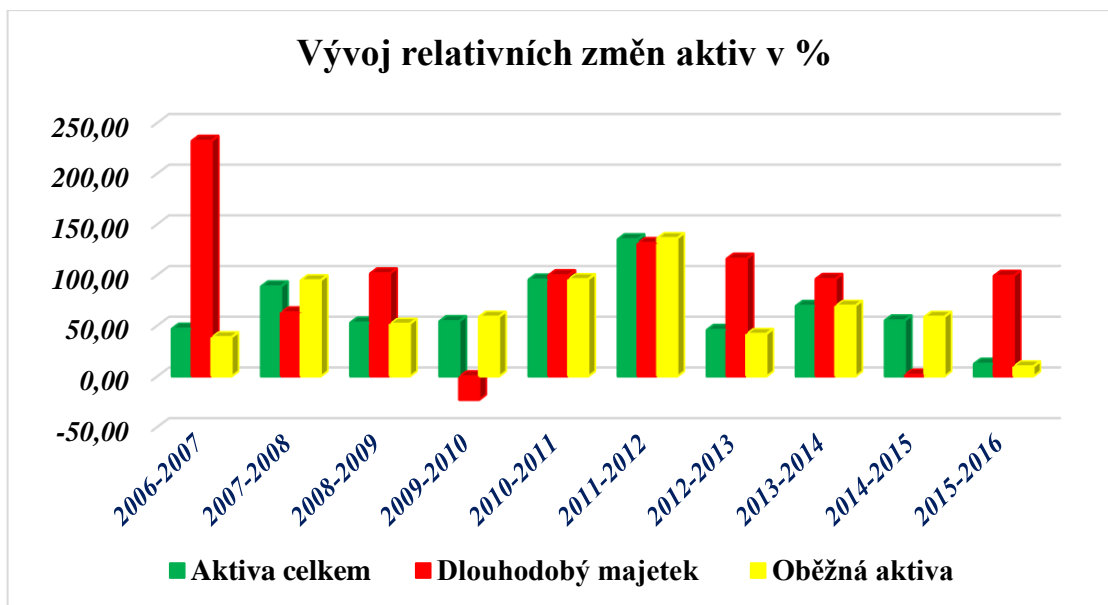
| Údaje v tis.                  |               |               |               |              |               |              |               |              |               |              |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Kč,<br>respektive v<br>%      | 2011-<br>2012 | (%)           | 2012-<br>2013 | (%)          | 2013-<br>2014 | (%)          | 2014-<br>2015 | (%)          | 2015-<br>2016 | (%)          |
| <b>Aktiva<br/>celkem</b>      | <b>261519</b> | <b>135,19</b> | <b>208338</b> | <b>45,79</b> | <b>460777</b> | <b>69,47</b> | <b>620074</b> | <b>55,16</b> | <b>216814</b> | <b>12,43</b> |
| <b>Dlouhodobý<br/>majetek</b> | 6962          | 131,43        | 14223         | 116,02       | 25437         | 96,05        | 841           | 1,62         | 52307         | 99,14        |
| DNM                           | -157          | -10,18        | -446          | -32,20       | 905           | 96,38        | 2080          | 112,80       | 2128          | 54,23        |
| DHM                           | 7119          | 189,59        | 14669         | 134,90       | 24532         | 96,04        | -1239         | -2,47        | 50179         | 102,75       |
| <b>Oběžná<br/>aktiva</b>      | 253927        | 136,29        | 184066        | 41,81        | 434560        | 69,61        | 621797        | 58,72        | 165236        | 9,83         |
| Zásoby                        | 201697        | 142,17        | 169768        | 49,41        | 255171        | 49,71        | 628574        | 81,79        | -27130        | -1,94        |
| Pohledávky                    | 39941         | 115,90        | 3084          | 4,14         | 166121        | 214,38       | -16149        | -6,63        | 167439        | 73,61        |
| Peněžní<br>prostředky         | 12289         | 123,06        | 11214         | 50,34        | 13268         | 39,62        | 9372          | 20,04        | 24927         | 44,41        |
| <b>Časové<br/>rozlišení</b>   | 630           | 34,33         | 10049         | 407,67       | 780           | 6,23         | -2564         | -19,29       | -729          | -6,79        |

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbirka listin NOTINO s.r.o.)

Z tabulky lze vidět postupný růst celkových aktiv společnosti NOTINO s.r.o. za období 2006-2016. Největší nárůst celkových aktiv v hospodářském roce 2014–2015 byl o 620 074 tis. Kč oproti 2013–2014.

Značný podíl na růstu celkových aktiv ve sledovaném období mají oběžná aktiva podnikatelského subjektu, a to hlavně zásoby a peněžní prostředky. Ve všech letech oběžná aktiva dosahovala pouze kladné hodnoty. V hospodářském roce 2015-2016 peněžní prostředky vzrostly o 24 927 tis Kč, což je o 44,41 % více na rozdíl od minulého roku.

Změny v nejdůležitějších položkách aktiv společnosti za sledované období je možno vidět graficky znázorněné v grafu 1.



*Graf 1: Vývoj relativních změn aktiv v % (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbírka listin NOTINO s.r.o.)*

Dále se budeme zabývat horizontální analýzou pasiv.

*Tab. 6: Horizontální analýza pasiv*

| Údaje v tis.<br>Kč,<br>respektive v<br>% | 2006-<br>2007 | (%)    | 2007-<br>2008 | (%)    | 2008-<br>2009 | (%)    | 2009-<br>2010 | (%)    | 2010-<br>2011 | (%)     |
|--|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|---------|
| <b>Pasiva celkem</b>                     | 7102          | 47,03  | 19698         | 88,71  | 22197         | 52,97  | 34879         | 54,41  | 94474         | 95,45   |
| <b>Vlastní kapitál</b>                   | 1111          | 98,49  | 2620          | 117,02 | 1194          | 24,57  | 3754          | 62,02  | 3874          | 39,50   |
| VH minulých let                          | 917           | 100,00 | 1112          | 121,26 | 620           | 30,56  | 2304          | 86,98  | 3754          | 75,79   |
| VH běžného účetního období               | 184           | 19,83  | 708           | 63,67  | 484           | 26,59  | 1450          | 62,93  | 120           | 3,20    |
| <b>Cizí zdroje</b>                       | 5991          | 42,87  | 17078         | 85,54  | 19372         | 52,30  | 26759         | 47,43  | 87463         | 105,16  |
| Rezervy                                  | 0             | 0,00   | 0             | 0,00   | 0             | 0,00   | 0             | 0,00   | 0             | 0,00    |
| Dlouhodobé závazky                       | 0             | 0,00   | 0             | 0,00   | 1162          | 100,00 | -1070         | -92,08 | 1897          | 2061,96 |
| Krátkodobé závazky                       | 5991          | 42,87  | 17078         | 85,54  | 18210         | 49,16  | 27829         | 50,37  | 85566         | 102,99  |
| <b>Časové rozlišení</b>                  | 0             | 0,00   | 0             | 0,00   | 1631          | 100,00 | 4366          | 267,69 | 3137          | 52,31   |

| Údaje v tis.<br>Kč,<br>respektive<br>v % | 2011-<br>2012 | (%)           | 2012-<br>2013 | (%)          | 2013-<br>2014 | (%)           | 2014-<br>2015 | (%)           | 2015-<br>2016  | (%)           |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>Pasiva celkem</b>                     | <b>261519</b> | <b>135,19</b> | <b>208338</b> | <b>45,79</b> | <b>460777</b> | <b>69,47</b>  | <b>620074</b> | <b>55,16</b>  | <b>216814</b>  | <b>12,43</b>  |
| <b>Vlastní kapitál</b>                   | <b>3646</b>   | <b>26,65</b>  | <b>9425</b>   | <b>54,39</b> | <b>40242</b>  | <b>150,43</b> | <b>77362</b>  | <b>115,48</b> | <b>456512</b>  | <b>316,24</b> |
| VH minulých let                          | 3874          | 44,49         | 1446          | 11,49        | 11626         | 82,88         | 40241         | 156,87        | 77362          | 117,40        |
| VH běžného účetního období               | -228          | -5,89         | 7979          | 218,84       | 28616         | 246,16        | 37121         | 92,25         | 8686           | 11,23         |
| <b>Cizí zdroje</b>                       | <b>248361</b> | <b>145,55</b> | <b>184260</b> | <b>43,98</b> | <b>452013</b> | <b>74,93</b>  | <b>540914</b> | <b>51,26</b>  | <b>-241832</b> | <b>-15,15</b> |
| Rezervy                                  | 0             | 0,00          | 4126          | 100,00       | -1959         | -47,48        | 1213          | 55,98         | -145           | -4,29         |
| Dlouhodobé závazky                       | 87            | 4,37          | 17894         | 861,95       | 3283          | 16,44         | 2104          | 9,05          | -5017          | -19,79        |
| Krátkodobé závazky                       | 248274        | 147,21        | 162240        | 38,91        | 450689        | 77,82         | 537597        | 52,20         | -236670        | -15,10        |
| <b>Časové rozlišení</b>                  | <b>9512</b>   | <b>104,14</b> | <b>14653</b>  | <b>78,59</b> | <b>-31478</b> | <b>-94,53</b> | <b>1798</b>   | <b>98,74</b>  | <b>2134</b>    | <b>58,97</b>  |

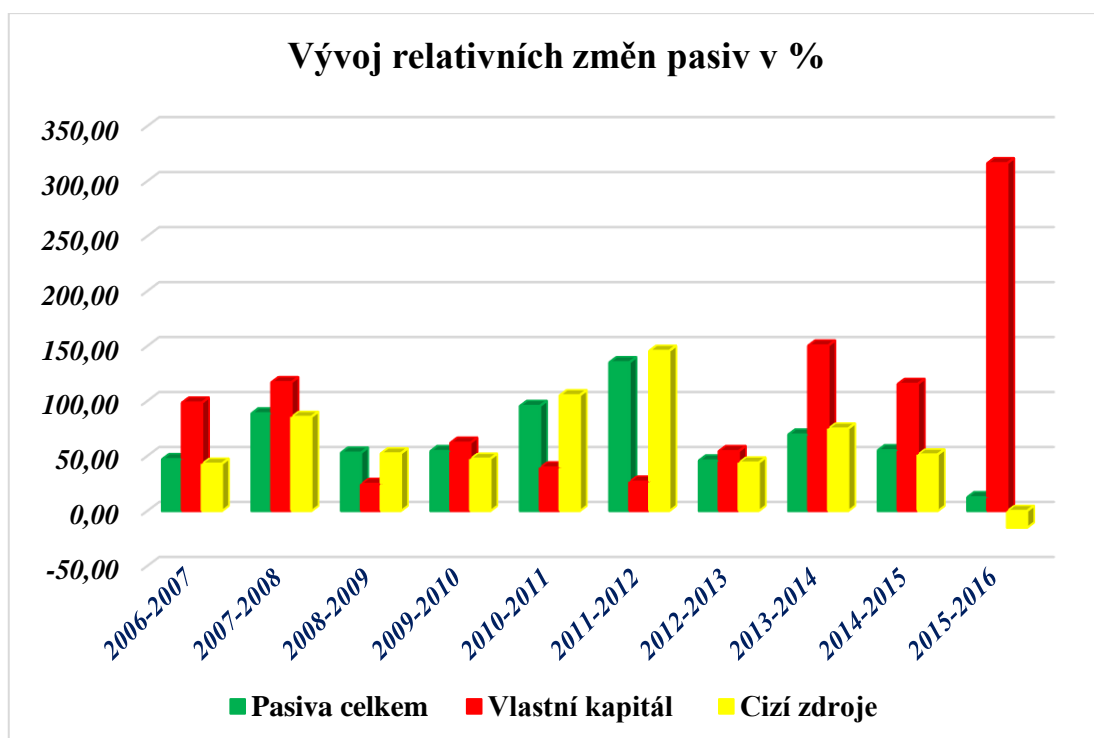
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbíрка listin NOTINO s.r.o.)

V uvedené tabulce 6 jsou uvedeny absolutní a relativní změny pasiv společnosti NOTINO s.r.o. za období 2006-2016.

Z hodnot, uvedených v tabulce lze říct, že nejmenší hodnoty celkových pasiv ve sledovaném období dosáhla společnost v roce 2006-2007 ve výši 7 102 tis. Kč, což byl první rok fungování podnikatelského subjektu, a v roce 2015-2016 ve výši 216 814 tis. Kč, kvůli snížení hodnot cizích zdrojů o 241 832 tis. Kč (15,15 %) oproti roku 2014-2015 a malé hodnotě výsledků hospodaření běžného účetního období.

Nejvyšší výsledek hospodaření byl dosažen v roce 2014-2015 a to je 37 121 tis. Kč.

Vývoj relativních změn pasiv je zobrazen v grafu 2.



Graf 2: Vývoj relativních změn pasiv v % (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbíрка listin NOTINO s.r.o.)

### 3.2.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze společnosti procentně rozbíráme vztahy jednotlivých komponentů majetku (aktiv) a kapitálu (pasiv).

Dále se podíváme důkladněji na vertikální analýzu rozvahy a stanovíme procentní podíly jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech, které dává informaci o tom, do jakých aktiv investovala obchodní organizace svůj kapitál.

Tab. 7: Vertikální analýza aktiv

| Údaje v tis.              |       |        |       |        |       |        |       |        |       |        |        |        |
|---------------------------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|
| Kč, respektive v %        | 2006  | (%)    | 2007  | (%)    | 2008  | (%)    | 2009  | (%)    | 2010  | (%)    | 2011   | (%)    |
| <b>Aktiva celkem</b>      | 15102 | 100,00 | 22204 | 100,00 | 41902 | 100,00 | 64099 | 100,00 | 98978 | 100,00 | 193452 | 100,00 |
| <b>Dlouhodobý majetek</b> | 316   | 2,09   | 1050  | 4,73   | 1712  | 4,09   | 3450  | 5,38   | 2653  | 2,68   | 5297   | 2,74   |
| DNM                       | 0     | 0,00   | 352   | 1,59   | 272   | 0,65   | 668   | 1,04   | 1570  | 1,59   | 1542   | 0,80   |
| DHM                       | 316   | 2,09   | 698   | 3,14   | 1440  | 3,44   | 2782  | 4,34   | 1083  | 1,09   | 3755   | 1,94   |
| <b>Oběžná aktiva</b>      | 14620 | 96,81  | 20263 | 91,26  | 39461 | 94,17  | 59911 | 93,47  | 95145 | 96,13  | 186320 | 96,31  |

|                         |      |       |      |       |       |       |       |       |       |       |        |       |
|-------------------------|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Zásoby                  | 7067 | 46,80 | 8951 | 40,31 | 18892 | 45,09 | 36922 | 57,60 | 61080 | 61,71 | 141871 | 73,34 |
| Pohledávky              | 1264 | 8,37  | 5373 | 24,20 | 3052  | 7,28  | 18243 | 28,46 | 25663 | 25,93 | 34463  | 17,81 |
| Peněžní prostředky      | 6289 | 41,64 | 5939 | 26,75 | 17517 | 41,80 | 4746  | 7,40  | 8402  | 8,49  | 9986   | 5,16  |
| <b>Časové rozlišení</b> | 166  | 1,10  | 891  | 4,01  | 729   | 1,74  | 738   | 1,15  | 1180  | 1,19  | 1835   | 0,95  |

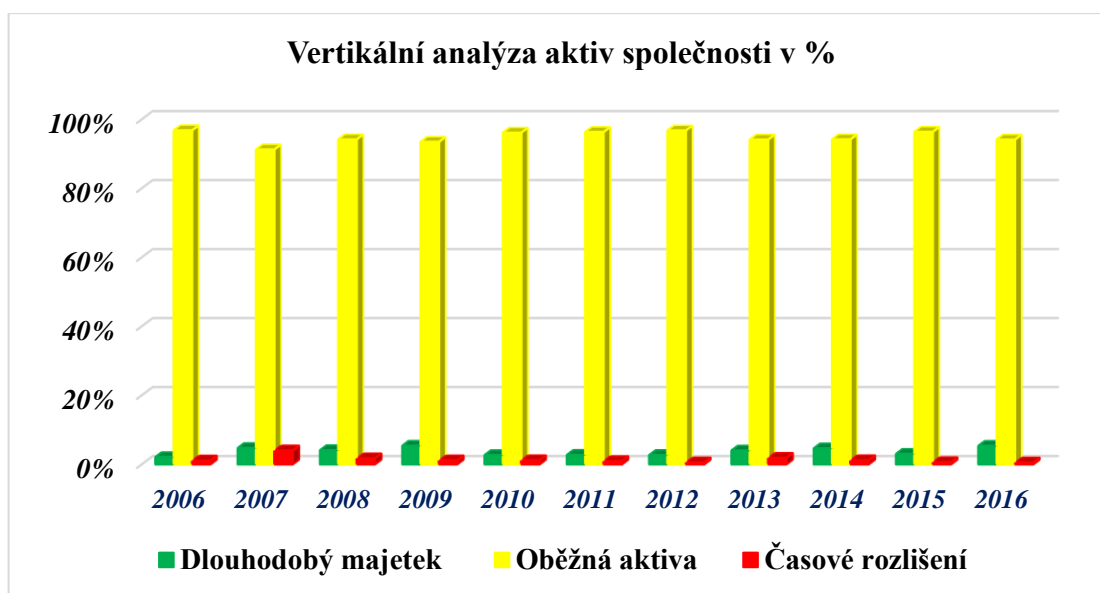
| Údaje v tis. Kč, respektive v % |               |               |               |               |                |               |                |               |                |               |  |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--|
|                                 | 2012          | (%)           | 2013          | (%)           | 2014           | (%)           | 2015           | (%)           | 2016           | (%)           |  |
| <b>Aktiva celkem</b>            | <b>454971</b> | <b>100,00</b> | <b>663309</b> | <b>100,00</b> | <b>1124086</b> | <b>100,00</b> | <b>1744160</b> | <b>100,00</b> | <b>1960974</b> | <b>100,00</b> |  |
| <b>Dlouhodobý majetek</b>       | 12259         | 2,69          | 26482         | 3,99          | 51919          | 4,62          | 52760          | 3,02          | 105067         | 5,36          |  |
| DNM                             | 1385          | 0,30          | 939           | 0,14          | 1844           | 0,16          | 3924           | 0,22          | 6052           | 0,31          |  |
| DHM                             | 10874         | 2,39          | 25543         | 3,85          | 50075          | 4,45          | 48836          | 2,80          | 99015          | 5,05          |  |
| <b>Oběžná aktiva</b>            | 440247        | 96,76         | 624313        | 94,12         | 1058873        | 94,20         | 1680670        | 96,36         | 1845906        | 94,13         |  |
| Zásoby                          | 343568        | 75,51         | 513336        | 77,39         | 768507         | 68,37         | 1397081        | 80,10         | 1369951        | 69,86         |  |
| Pohledávky                      | 74404         | 16,35         | 77488         | 11,68         | 243609         | 21,67         | 227460         | 13,04         | 394899         | 20,14         |  |
| Peněžní prostředky              | 22275         | 4,90          | 33489         | 5,05          | 46757          | 4,16          | 56129          | 3,22          | 81056          | 4,13          |  |
| <b>Časové rozlišení</b>         | 2465          | 0,54          | 12514         | 1,89          | 13294          | 1,18          | 10730          | 0,62          | 10001          | 0,51          |  |

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sběrka listin NOTINO s.r.o.)

V uvedené tabulce 7 jsou uvedené hodnoty a procentní podíly jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech společnosti.

Nejvíce se na celkových aktivech podílí oběžná aktiva, která ve sledovaném období vytvářela 91,26 % až 96,81 % celkových aktiv. V posledním sledovaném roce 2016 byla oběžná aktiva společnosti NOTINO s.r.o. ve výši 1 845 906 tis. Kč, což je 94,13 % z celkových aktiv. Nejvyšší složku oběžných aktiv tvoří zásoby. Dlouhodobý majetek tvoří jen přibližně 5 %.

Rozložení hlavních položek aktiv ve sledovaném období je zobrazeno na grafu 3.



**Graf 3: Vertikální analýza aktiv společnosti v %** (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbírka listin NOTINO s.r.o.)

Dále se budeme zabývat vertikální analýzou pasiv. V následující tabulce 8 jsou znázorněny hodnoty a procentní podíly jednotlivých položek pasiv na celkových pasivech společnosti NOTINO s.r.o.

**Tab. 8: Vertikální analýza pasiv**

| Údaje v tis. Kč, respektive v % |       |        |       |        |       |        |       |        |       |        |        |        |
|---------------------------------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|
|                                 | 2006  | (%)    | 2007  | (%)    | 2008  | (%)    | 2009  | (%)    | 2010  | (%)    | 2011   | (%)    |
| <b>Pasiva celkem</b>            | 15102 | 100,00 | 22204 | 100,00 | 41902 | 100,00 | 64099 | 100,00 | 98978 | 100,00 | 193452 | 100,00 |
| <b>Vlastní kapitál</b>          | 1128  | 7,47   | 2239  | 10,08  | 4859  | 11,60  | 6053  | 9,44   | 9807  | 9,91   | 13681  | 7,07   |
| VH minulých let                 | 0     | 0,00   | 917   | 4,13   | 2029  | 4,84   | 2649  | 4,13   | 4953  | 5,00   | 8707   | 4,50   |
| VH běžného účetního období      | 928   | 6,14   | 1112  | 5,01   | 1820  | 4,34   | 2304  | 3,59   | 3754  | 3,79   | 3874   | 2,00   |
| <b>Cizí zdroje</b>              | 13974 | 92,53  | 19965 | 89,92  | 37043 | 88,40  | 56415 | 88,01  | 83174 | 84,03  | 170637 | 88,21  |
| Rezervy                         | 0     | 0,00   | 0     | 0,00   | 0     | 0,00   | 0     | 0,00   | 0     | 0,00   | 0      | 0,00   |
| Dlouhodobé závazky              | 0     | 0,00   | 0     | 0,00   | 0     | 0,00   | 1162  | 1,81   | 92    | 0,09   | 1989   | 1,03   |

|                         |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |       |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Krátkodobé závazky      | 13974 | 92,53 | 19965 | 89,92 | 37043 | 88,40 | 55253 | 86,20 | 83082 | 83,94 | 168648 | 87,18 |
| <b>Časové rozlišení</b> | 0     | 0,00  | 0     | 0,00  | 0     | 0,00  | 1631  | 2,54  | 5997  | 6,06  | 9134   | 4,72  |

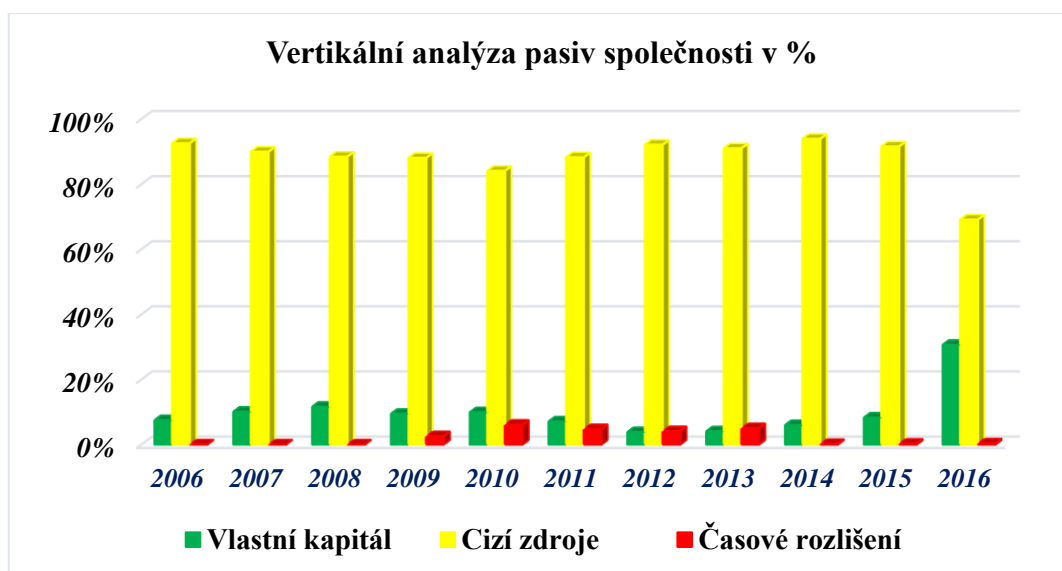
| Údaje v tis.<br>Kč,<br>respektive v<br>% | 2012   | (%)    | 2013   | (%)    | 2014    | (%)    | 2015    | (%)    | 2016    | (%)    |
|--|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| <b>Pasiva celkem</b>                     | 454971 | 100,00 | 663309 | 100,00 | 1124086 | 100,00 | 1744160 | 100,00 | 1960974 | 100,00 |
| <b>Vlastní kapitál</b>                   | 17327  | 3,81   | 26752  | 4,03   | 66994   | 5,96   | 144356  | 8,28   | 600868  | 30,64  |
| VH minulých let                          | 12581  | 2,77   | 14027  | 2,11   | 25653   | 2,28   | 65894   | 3,78   | 143256  | 7,31   |
| VH běžného účetního období               | 3646   | 0,80   | 11625  | 1,75   | 40241   | 3,58   | 77362   | 4,44   | 86048   | 4,39   |
| <b>Cizí zdroje</b>                       | 418998 | 92,09  | 603258 | 90,95  | 1055271 | 93,88  | 1596185 | 91,52  | 1354353 | 69,07  |
| Rezervy                                  | 0      | 0,00   | 4126   | 0,62   | 2167    | 0,19   | 3380    | 0,19   | 3235    | 0,16   |
| Dlouhodobé závazky                       | 2076   | 0,46   | 19970  | 3,01   | 23253   | 2,07   | 25357   | 1,45   | 20340   | 1,04   |
| Krátkodobé závazky                       | 416922 | 91,64  | 579162 | 87,31  | 1029851 | 91,62  | 1567448 | 89,87  | 1330778 | 67,86  |
| <b>Časové rozlišení</b>                  | 18646  | 4,10   | 33299  | 5,02   | 1821    | 0,16   | 3619    | 0,21   | 5753    | 0,29   |

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbirka listin NOTINO s.r.o.)

Nejvíce se na celkových pasivech podílí cizí zdroje podnikatelského subjektu. Konkrétně dlouhodobé a krátkodobé závazky, které ve sledovaném období vytvářely 69,07 % až 93,88 % celkových pasiv.

Z grafu 4, který zobrazuje rozložení struktury pasiv v jednotlivých letech, lze dobře vidět, že v posledním sledovaném roce 2016 došlo ke snížení cizích zdrojů, tím pádem došlo k růstu vlastního kapitálu společnosti NOTINO s.r.o. na 30,64 %.

Růst vlastního kapitálu je výsledkem vysokých výsledků hospodaření minulých let a běžného účetního období obchodní organizaci.



**Graf 4: Vertikální analýza pasiv společnosti v %** (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbírka listin NOTINO s.r.o.)

### 3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Druhou skupinou ukazatelů jsou rozdílové ukazatele, tedy čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Zaměřují se zejména na oblast likvidity a schopnost podnikatelského subjektu uhrazovat své závazky oběžnými aktivy.

#### 3.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál formuluje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy společnosti. Tento ukazatel má značný vliv na solventnost podnikatelského subjektu. Čistý pracovní kapitál vytváří finanční polštář, který dává společnosti možnost pro náhlé výdaje. V níže uvedené tabulce 9 a grafu 5 lze vidět výsledné hodnoty ukazatele ČPK společnosti NOTINO s.r.o. za období 2006-2015.

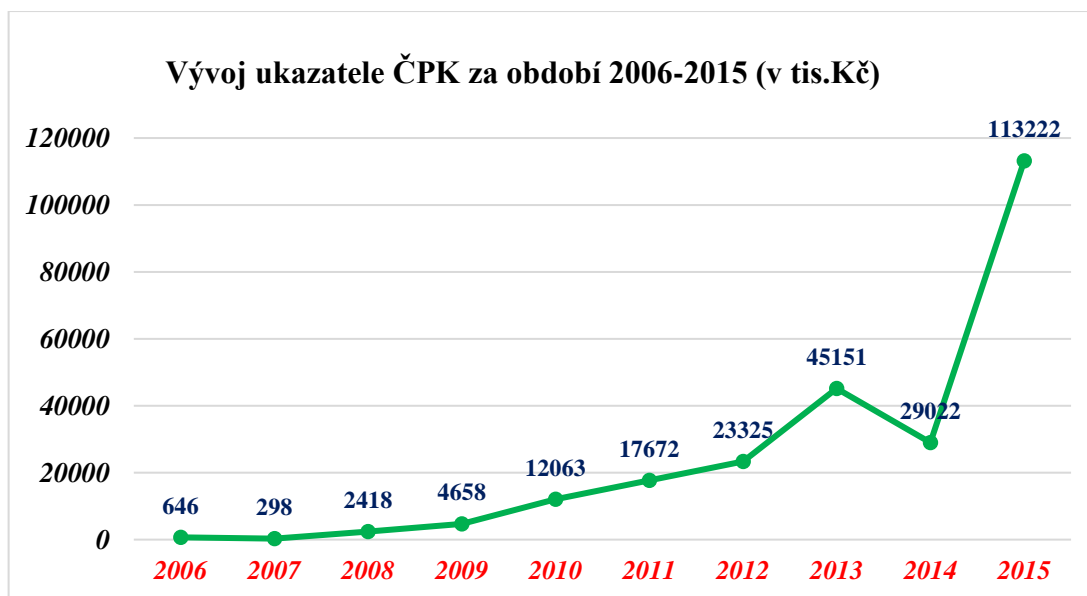
**Tab. 9: Analýza ukazatele ČPK za období 2006-2015**

| Rok  | Oběžná aktiva<br>(tis. Kč) | Krátkodobé dluhy<br>(tis. Kč) | ČPK (tis. Kč) |
|------|----------------------------|-------------------------------|---------------|
| 2006 | 14 620                     | 13 974                        | 646           |
| 2007 | 20 263                     | 19 965                        | 298           |
| 2008 | 39 461                     | 37 043                        | 2 418         |
| 2009 | 59 911                     | 55 253                        | 4 658         |
| 2010 | 95 145                     | 83 082                        | 12 063        |



|             |           |           |         |
|-------------|-----------|-----------|---------|
| <b>2011</b> | 186 320   | 168 648   | 17 672  |
| <b>2012</b> | 440 247   | 416 922   | 23 325  |
| <b>2013</b> | 624 313   | 579 162   | 45 151  |
| <b>2014</b> | 1 058 873 | 1 029 851 | 29 022  |
| <b>2015</b> | 1 680 670 | 1 567 448 | 113 222 |

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbirka listin NOTINO s.r.o.)



**Graf 5: Vývoj ukazatele ČPK za období 2006-2015** (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbirka listin NOTINO s.r.o.)

Z tabulky 9 a grafu 5 lze vidět, že hodnoty čistého pracovního kapitálu dosahují ve sledovaném období jenom kladných čísel a mají rostoucí trend, což znamená, že po celou dobu v organizaci převažují oběžná aktiva nad krátkodobými závazky.

Vysoký nárůst hodnoty ČPK můžeme vidět v roce 2015 kvůli velkým hodnotám oběžných aktiv.

### 3.3.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky ukazují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky (peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech) a okamžitými splatnými závazky.

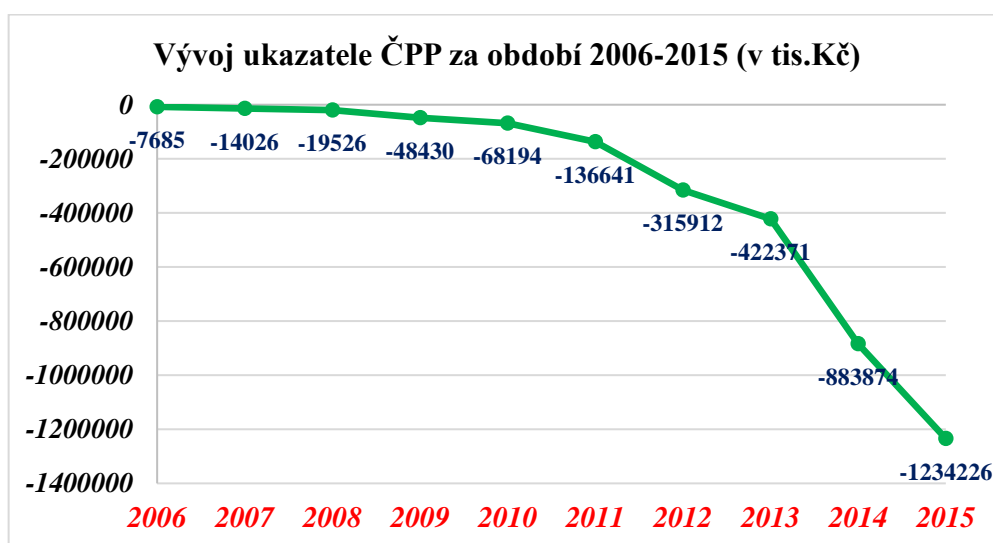
Hodnota ČPP se používá pro sledování okamžité likvidity podnikatelského subjektu.

V níže uvedené tabulce 10 lze vidět výsledné hodnoty ukazatele ČPP společnosti NOTINO s.r.o. za období 2006-2015.

Tab. 10: Analýza ukazatele ČPP za období 2006-2015

| Rok  | Peníze<br>v hotovosti (tis.<br>Kč) | Peníze na<br>bankovních<br>účtech (tis. Kč) | Okamžitě<br>splatné<br>závazky<br>(tis. Kč) | ČPP (tis. Kč) |
|------|------------------------------------|---|---|---------------|
| 2006 | 418                                | 5 871                                       | 13 974                                      | -7 685        |
| 2007 | 138                                | 5 801                                       | 19 965                                      | -14 026       |
| 2008 | 1 139                              | 16 378                                      | 37 043                                      | -19 526       |
| 2009 | 693                                | 4 053                                       | 53 176                                      | -48 430       |
| 2010 | 526                                | 7 876                                       | 76 596                                      | -68 194       |
| 2011 | 4 005                              | 5 981                                       | 146 627                                     | -136 641      |
| 2012 | 1 839                              | 20 436                                      | 338 187                                     | -315 912      |
| 2013 | 2 382                              | 31 107                                      | 455 860                                     | -422 371      |
| 2014 | 3 276                              | 43 481                                      | 930 631                                     | -883 874      |
| 2015 | 3 054                              | 53 075                                      | 1 290 355                                   | -1 234 226    |

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbíрка listin NOTINO s.r.o.)



Graf 6: Vývoj ukazatele ČPP za období 2006-2015 (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbíрка listin NOTINO s.r.o.)

Z grafu 6 je možné vidět, že ve všech letech sledovaného období se ukazatel ČPP nachází v záporných hodnotách. To označuje, že společnost NOTINO s.r.o. nebyla schopna okamžitě uhradit všechny krátkodobé závazky svými pohotovými peněžními prostředky. Z tohoto důvodu můžeme říct, že podnikatelský subjekt má nízkou úroveň likvidity.

## Statistická analýza čistého pracovního kapitálu

V této podkapitole ze skupiny rozdílových ukazatelů bude blíže prohlížen čistý pracovní kapitál. Níže v tabulce 11 jsou znázorněny hodnoty časové řady zároveň s jejími základními charakteristikami (první diference a koeficientu růstu) pro období 2006-2015.

Tab. 11: Základní charakteristiky ukazatele ČPK

| ČPK (tis. Kč) |                |                | První<br>diference             | Koeficient<br>růstu |
|---------------|----------------|----------------|--------------------------------|---------------------|
| Rok           | X <sub>i</sub> | Y <sub>i</sub> | <sub>1</sub> d <sub>i(y)</sub> | k <sub>i(y)</sub>   |
| 2006          | 1              | 646            | -                              | -                   |
| 2007          | 2              | 298            | -348                           | 0,46                |
| 2008          | 3              | 2 418          | 2 120                          | 8,11                |
| 2009          | 4              | 4 658          | 2 240                          | 1,93                |
| 2010          | 5              | 12 063         | 7 405                          | 2,59                |
| 2011          | 6              | 17 672         | 5 609                          | 1,46                |
| 2012          | 7              | 23 325         | 5 653                          | 1,32                |
| 2013          | 8              | 45 151         | 21 826                         | 1,94                |
| 2014          | 9              | 29 022         | -16 129                        | 0,64                |
| 2015          | 10             | 113 222        | 84 200                         | 3,90                |
| PRŮMĚR        |                | 24 848         | 12 508                         | 2                   |

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbirka listin NOTINO s.r.o.)

Z tabulky 11 lze vidět, že hodnoty čistého pracovního kapitálu dosahují v průměru za všechny sledované roky hodnoty 24 848 tis. Kč. Průměr prvních diferencí dosahuje 12 508 tis. Kč, kvůli vysoké hodnotě ČPK za poslední sledovaný rok 2015, kde ČPK bylo 113 222 tis. Kč. Podle průměru koeficientu růstu můžeme říct, že hodnota ukazatele se zvyšuje během sledovaného období v průměru 2krát.

### Vyrovnění časové řady

Pro vyrovnění časové řady ukazatele čistého pracovního kapitálu společnosti NOTINO s.r.o. byla použita exponenciální regrese (nelineární v parametrech), u níž byl index determinace roven hodnotě 0,9032, což znamená, že zvolená funkce vystihuje přibližně 90,3 % hodnot.

$$\eta(x) = 313,29 \cdot e^{0,5964x}$$

V následující tabulce 12 jsou znázorněny vyrovnané hodnoty ukazatele ČPK za období 2006-2015.

**Tab. 12 : Vyrovnané hodnoty ukazatele ČPK**

| Rok           | ČPK (tis. Kč) | Vyrovnané hodnoty $\hat{\eta}$ |
|---------------|---------------|--------------------------------|
| <b>2006</b>   | 646           | 569                            |
| <b>2007</b>   | 298           | 1 033                          |
| <b>2008</b>   | 2 418         | 1 875                          |
| <b>2009</b>   | 4 658         | 3 404                          |
| <b>2010</b>   | 12 063        | 6 180                          |
| <b>2011</b>   | 17 672        | 11 221                         |
| <b>2012</b>   | 23 325        | 20 372                         |
| <b>2013</b>   | 45 151        | 36 987                         |
| <b>2014</b>   | 29 022        | 67 153                         |
| <b>2015</b>   | 113 222       | 121 921                        |
| <b>PRŮMĚR</b> | <b>24 848</b> | <b>27 072</b>                  |

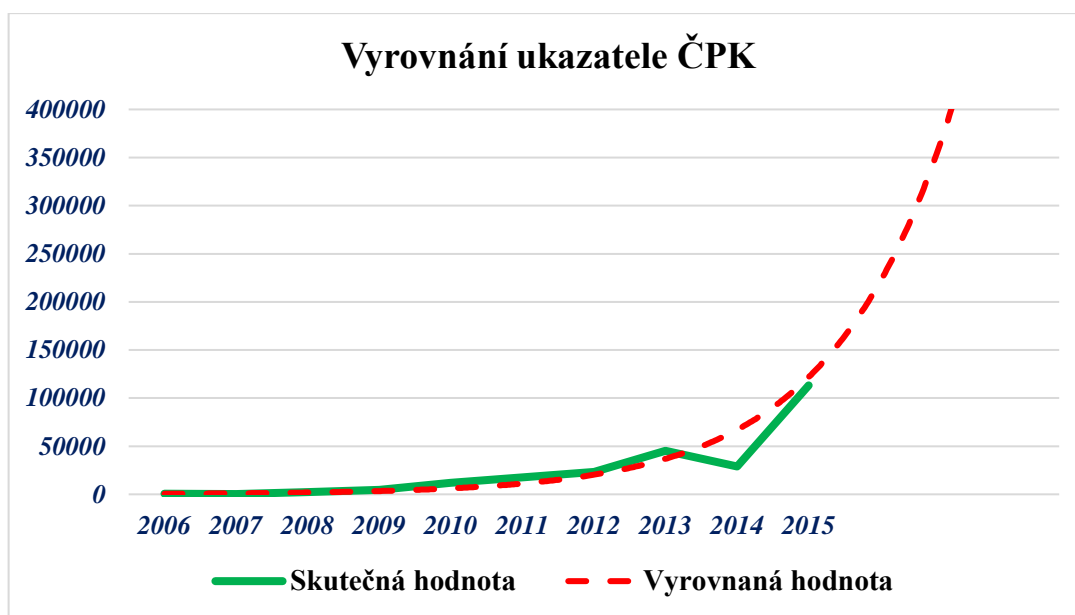
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sběrka listin NOTINO s.r.o.)

### Prognóza

Pro výpočet odhadu ukazatele pro roky 2016 a 2017 budeme používat stejnou funkci. Za hodnotu  $x$  doplníme pořadí let 2016 a 2017, tedy čísla 11 a 12. Odhad ukazatele čistého pracovního kapitálu pro rok 2016 a 2017 je následující:

$$\eta(11) = 313,29 \cdot e^{0,5964 \cdot 11} = 221\,356 \text{ tis. Kč}$$

$$\eta(12) = 313,29 \cdot e^{0,5964 \cdot 12} = 401\,888 \text{ tis. Kč}$$



Graf 7: Vyrovnání ukazatele ČPK (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbírka listin NOTINO s.r.o.)

Z prognózy a grafu 7 lze vidět další nárůst ČPK, což je dobrým výsledkem pro podnikatelský subjekt. To označuje, že společnost bude vlastnit dostatečné množství svobodných finančních prostředků pro úhradu svých krátkodobých závazků.

### 3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Další skupinou ukazatelů jsou poměrové ukazatele. Poměrové ukazatele tvoří ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti, které slouží pro hodnocení finanční situace podnikatelského subjektu.

#### 3.4.1 Analýza rentability

Rentabilita prezentuje způsobilost společnosti dosahovat zisku. V oblasti rentability budou prohlíženy čtyři ukazatelé: rentabilita celkového kapitálu (ROA), vlastního kapitálu (ROE), tržeb (ROS) a investovaného kapitálu (ROCE).

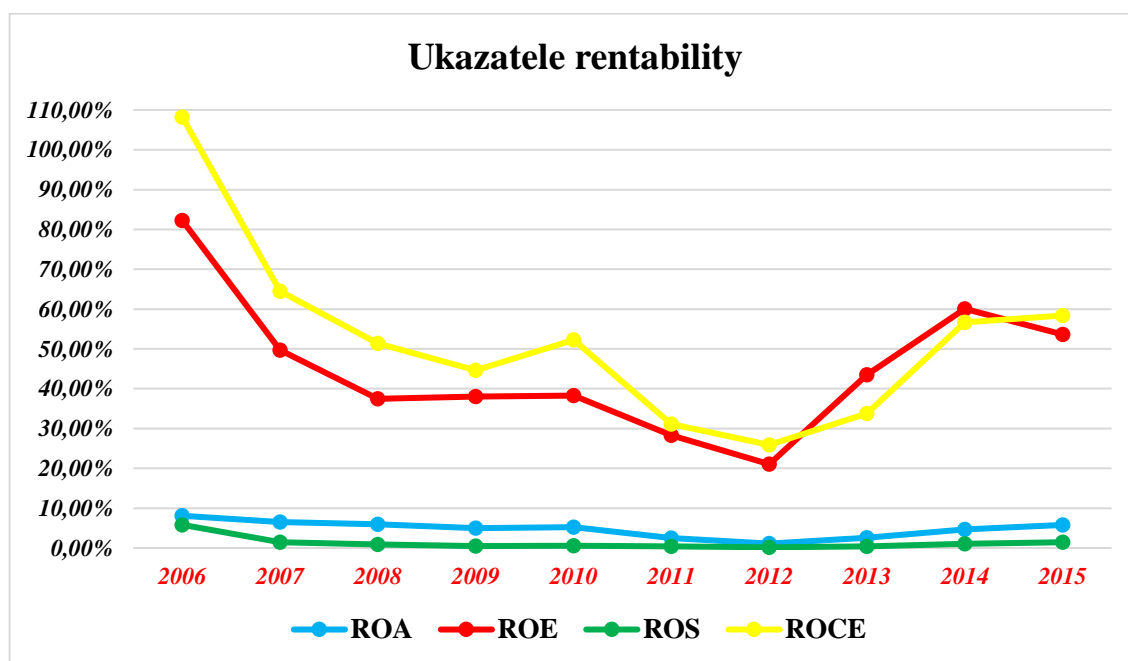
Tab. 13: Výsledky jednotlivých ukazatelů rentability za období 2006-2015

| Rok  | ROA (v %) | ROE (v %) | ROS (v %) | ROCE (v %) |
|------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 2006 | 8,09      | 82,27     | 5,81      | 108,24     |
| 2007 | 6,50      | 49,67     | 1,43      | 64,49      |
| 2008 | 5,96      | 37,46     | 0,92      | 51,39      |
| 2009 | 5,02      | 38,06     | 0,46      | 44,60      |
| 2010 | 5,23      | 38,28     | 0,57      | 52,26      |

|             |      |       |      |       |
|-------------|------|-------|------|-------|
| <b>2011</b> | 2,52 | 28,32 | 0,38 | 31,15 |
| <b>2012</b> | 1,10 | 21,04 | 0,17 | 25,88 |
| <b>2013</b> | 2,59 | 43,45 | 0,41 | 33,79 |
| <b>2014</b> | 4,66 | 60,07 | 1,01 | 56,66 |
| <b>2015</b> | 5,79 | 53,59 | 1,45 | 58,37 |

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbíрка listin NOTINO s.r.o.)

V uvedené tabulce 13 a grafu 8 lze vidět výsledky jednotlivých ukazatelů rentability společnosti NOTINO s.r.o. za období 2006-2015 v procentech.



**Graf 8: Vývoj ukazatele rentability za období 2006-2015** (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbíрка listin NOTINO s.r.o.)

Za hlavní indikátor výnosnosti všech zdrojů investovaných do společnosti se považuje rentabilita celkového kapitálu (ROA). Doporučená hodnota musí být minimálně 10 %. Výsledky ukazatele ROA nedosahují doporučené hodnoty, ani v jednom ze sledovaných let. Nejvyšší hodnotu tohoto ukazatele organizace dosáhla v roce 2006, což bylo 8,09 %. Poslední dva roky ukazatel byl kolem 5 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE), označující výnosnost kapitálu vloženého do společnosti vlastníky a partnery ve sledovaném období se pohybuje v kladných hodnotách. Doporučená hodnota musí být kolem 20 %. První rok fungování podnikatelského subjektu tento ukazatel měl hodnotu 82,27 %, však poslední sledovaný rok 2015 hodnota byla 53,59 %.

Rentabilita tržeb (ROS) je značný ukazatel pro společnost, který charakterizuje, kolik korun zisku spadá na jednu korunu z celkových tržeb. Je možno říct, že čím vyšší je rentabilita tržeb, tím lepší je stav organizace. Hodnoty ROS ve sledovaném období jsou v rozmezí od 0,17 % do 5,81 % z čeho lze vidět, že podnikatelský subjekt dosahuje kladných hodnot z každé investované koruny do ní.

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu (ROCE) dává důkladnější údaje než rentabilita vlastního kapitálu, což je možné vidět z grafu 8, protože ROCE má ve jmenovateli vlastní kapitál, rezervy, dlouhodobé závazky a dlouhodobé úvěry, jinak ROE pouze vlastní kapitál společnosti.

### Statistická analýza rentability tržeb

Z ukazatelů rentability byla pro bližší analýzu vybrána rentabilita tržeb. Z hodnot tohoto ukazatele za sledované období bude sestavena intervalová časová řada, která pak bude vyrovnána vhodnou funkcí a stanovena její prognóza pro roky 2016 a 2017.

*Tab. 14: Základní charakteristiky rentability tržeb*

| ROS (%) |       |       | První<br>diference | Koeficient<br>růstu |
|---------|-------|-------|--------------------|---------------------|
| Rok     | $X_i$ | $Y_i$ | $1d_{i(y)}$        | $k_{i(y)}$          |
| 2006    | 1     | 5,81  | -                  | -                   |
| 2007    | 2     | 1,43  | -4,38              | 0,25                |
| 2008    | 3     | 0,92  | -0,51              | 0,65                |
| 2009    | 4     | 0,46  | -0,47              | 0,49                |
| 2010    | 5     | 0,57  | 0,12               | 1,26                |
| 2011    | 6     | 0,38  | -0,20              | 0,65                |
| 2012    | 7     | 0,17  | -0,21              | 0,45                |
| 2013    | 8     | 0,41  | 0,24               | 2,42                |
| 2014    | 9     | 1,01  | 0,60               | 2,47                |
| 2015    | 10    | 1,45  | 0,44               | 1,43                |
| PRŮMĚR  |       | 1,26  | -0,48              | 1,12                |

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbirka listin NOTINO s.r.o.)

Průměr časové řady během sledovaného období je 1,26. Z důvodu záporných hodnot ukazatele v některých letech střední hodnota prvních diferencí, která udává průměrný

absolutní růst/pokles mezi jednotlivými obdobími, je roven -0,48. To znamená, že hodnota sledovaného ukazatele ROS klesla v průměru o 0,5 %. Průměrný koeficient růstu dosahuje hodnoty 1,12. Můžeme říct, že průměrný nárůst v každém období je ve výši 12 procent %.

### Vyrovnaní časové řady

Pro vyrovnaní časové řady rentability tržeb byla použita polynommická regresní funkce čtvrtého stupně, u níž byl index determinace roven hodnotě 0,961, což znamená, že zvolená funkce vystihuje přibližně 96 % hodnot. Vyrovňovací funkce má následující tvar:

$$\eta(x) = 0,0107x^4 - 0,2639x^3 + 2,3528x^2 - 8,8967x + 12,375$$

V následující tabulce 15 jsou znázorněny vyrovnané hodnoty rentability tržeb za období 2006-2015.

*Tab. 15: Vyrovnané hodnoty rentability tržeb*

| Rok           | ROS (%)     | Vyrovnané hodnoty $\hat{\eta}$ |
|---------------|-------------|--------------------------------|
| <b>2006</b>   | 5,81        | 5,58                           |
| <b>2007</b>   | 1,43        | 2,05                           |
| <b>2008</b>   | 0,92        | 0,60                           |
| <b>2009</b>   | 0,46        | 0,28                           |
| <b>2010</b>   | 0,57        | 0,41                           |
| <b>2011</b>   | 0,38        | 0,56                           |
| <b>2012</b>   | 0,17        | 0,56                           |
| <b>2013</b>   | 0,41        | 0,49                           |
| <b>2014</b>   | 1,01        | 0,70                           |
| <b>2015</b>   | 1,45        | 1,79                           |
| <b>PRŮMĚR</b> | <b>1,26</b> | <b>1,30</b>                    |

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbirka listin NOTINO s.r.o.)

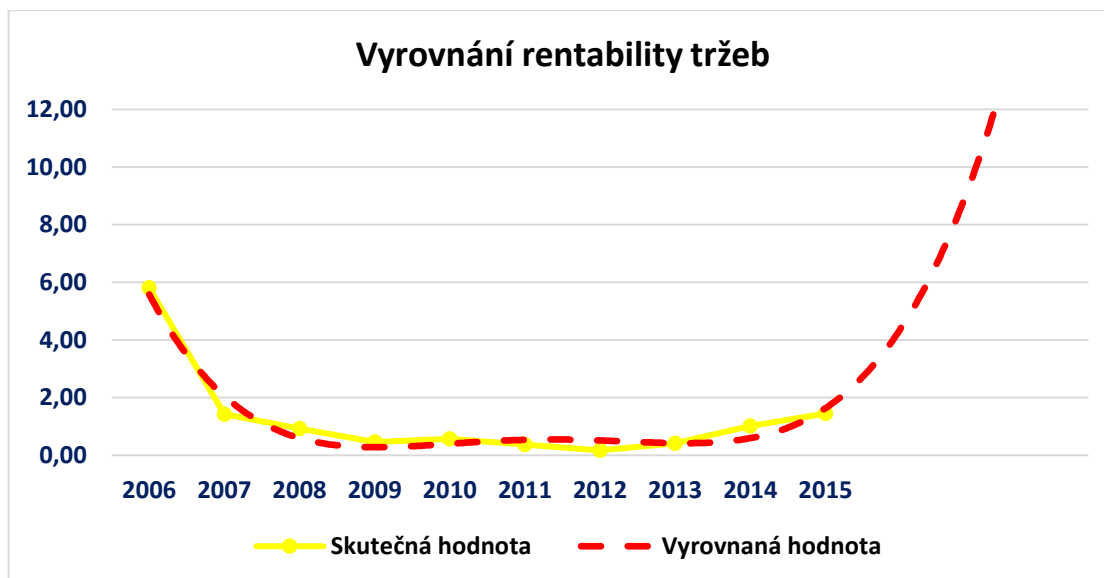
### Prognóza

Pro stanovení prognózy ukazatele pro dalších 2 roky budeme používat stejnou funkci. Za hodnotu  $x$  doplníme čísla 11 a 12. Vývoj ukazatele rentability tržeb je následující:

$$\eta(11) = 0,0107 \cdot 11^4 - 0,2639 \cdot 11^3 + 2,3528 \cdot 11^2 - 8,8967 \cdot 11 + 12,375 = 4,61$$

$$\eta(12) = 0,0107 \cdot 12^4 - 0,2639 \cdot 12^3 + 2,3528 \cdot 12^2 - 8,8967 \cdot 12 + 12,375 = 10,27$$





**Graf 9: Vyrovnání rentability tržeb** (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbírka listin NOTINO s.r.o.)

Z prognózy a grafu 9 můžeme říct, že rentabilita tržeb má rostoucí trend (možná až moc), což je dobrým výsledkem pro společnost. To označuje, že podnikatelský subjekt bude mít stabilní rostoucí zisk v budoucnu.

### 3.4.2 Analýza aktivity

Další součástí finanční analýzy bude věnována aktivitě společnosti. Pro sledování rychlosti obratu jednotlivých složek majetku patří: obrat celkových aktiv, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků.

Hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou zavedeny v tabulce 16 níže.

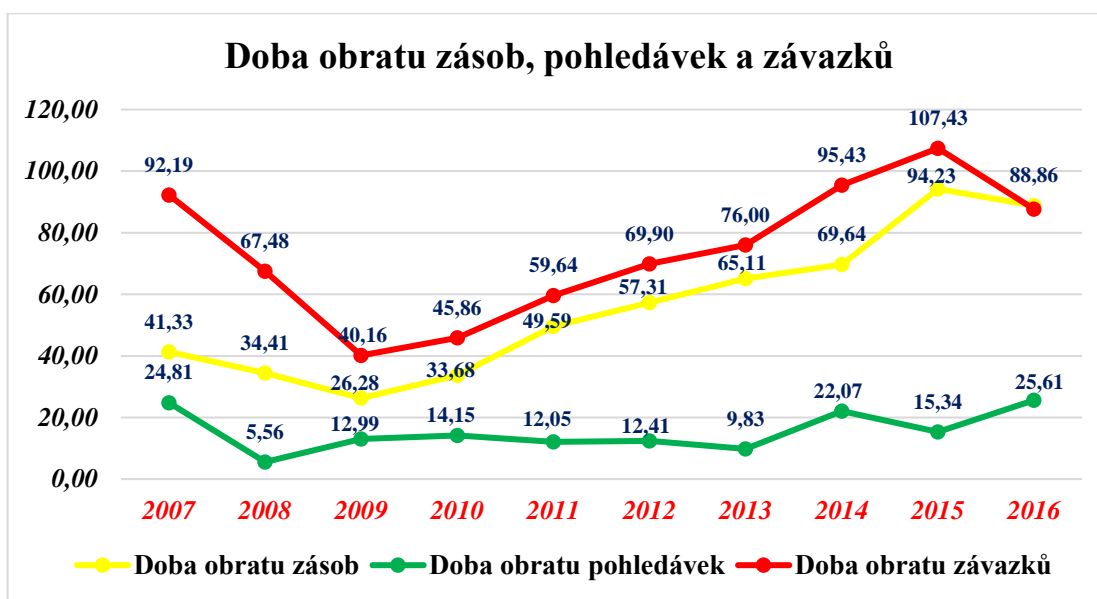
**Tab. 16: Výsledky jednotlivých ukazatelů aktivity za období 2007-2016**

| Rok  | Obrat celkových aktiv | Doba obratu zásob | Doba obratu pohledávek | Doba obratu závazků |
|------|-----------------------|-------------------|------------------------|---------------------|
| 2007 | 3,51                  | 41,33             | 24,81                  | 92,19               |
| 2008 | 4,72                  | 34,41             | 5,56                   | 67,48               |
| 2009 | 7,89                  | 26,28             | 12,99                  | 40,16               |
| 2010 | 6,60                  | 33,68             | 14,15                  | 45,86               |
| 2011 | 5,32                  | 49,59             | 12,05                  | 59,64               |
| 2012 | 4,74                  | 57,31             | 12,41                  | 69,90               |
| 2013 | 4,28                  | 65,11             | 9,83                   | 76,00               |

|             |      |       |       |        |
|-------------|------|-------|-------|--------|
| <b>2014</b> | 3,53 | 69,64 | 22,07 | 95,43  |
| <b>2015</b> | 3,06 | 94,23 | 15,34 | 107,43 |
| <b>2016</b> | 2,83 | 88,86 | 25,61 | 87,64  |

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbíрка listin NOTINO s.r.o.)

Obrat celkových aktiv ukazuje, kolikrát se za sledované období obrátí aktiva společnosti bez ohledu na způsob jejich financování. Doporučená hodnota je v rozmezí 1,6-3. Obrat celkových aktiv společnosti se pohybuje v doporučeném rozmezí, ale můžeme vidět klesající trend od roku 2009. Podnikatelský subjekt by mohl vyřešit tento problém zvýšením tržeb anebo například prodejem nevyužívaných aktiv.



**Graf 10: Doba obratu zásob, pohledávek a závazků ve společnosti** (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbíрка listin NOTINO s.r.o.)

Na grafu 10 lze vidět vypočítané hodnoty ukazatele doby obratu zásob, pohledávek a závazků za sledované období 2007-2016 ve dnech.

Doba obratu zásob znamená průměrnou dobu, která projde mezi nákupem materiálu a prodejem produktu. Zpravidla platí, čím kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace ve společnosti. Z grafu lze vidět postupný růst doby obratu zásob, přičemž největší počet dnů byl zaznamenán v roce 2015 a to je 94,23 dnů. Pro společnost NOTINO s.r.o. je potřeba zrychlit obrat zásob, což v budoucnu přivede ke zvětšení rentability, kvůli poklesu finančních zdrojů a rovněž zlepšení hospodářského stavu podnikatelského subjektu.

Doba obratu pohledávek, respektive doba inkasa, udává dobu trvání ode dne vystavení faktury zákazníkům až po příjem peněz. Doporučovaná hodnota je v rozmezí 30-70 dnů, jinak má zájem o co nejrychlejší dobu. Výsledky ukazatele ve sledovaném období jsou nižší než doporučené hodnoty, což je pro společnost dobrý rezultat. Hodnoty se pohybují v rozmezí 10-25 dnů.

Doba obratu závazků, popřípadě doba odkladu plateb, je doba, která udává počet dnů mezi nákupem zásob a úhradou za tento nákup. Naopak od doby obratu zásob tato účetní jednotka se může snažit, aby doba byla co nejdelsí. Největší doba obratu závazků ve sledovaném období byl dosažen v roce 2015 a to je 107,43 dnů. Lze říct z grafu, že v letech 2009 až 2015 doba odkladu plateb měla rostoucí trend, ale v roce 2016 došlo k poklesu na 88,86 dnů.

### Statistická analýza doby obratu zásob

Z ukazatelů aktivity pomocí regresní analýzy a analýzy časových řad bude podrobněji zvážena doba obratu zásob společnosti. V následující tabulce 17 jsou vypočteny hodnoty první difference a koeficientu růstu.

*Tab. 17: Základní charakteristiky doby obratu zásob*

| Doba obratu zásob |       |       | První<br>difference | Koeficient<br>růstu |
|-------------------|-------|-------|---------------------|---------------------|
| Rok               | $X_i$ | $Y_i$ | $1d_{i(y)}$         | $k_{i(y)}$          |
| 2007              | 1     | 41,33 | -                   | -                   |
| 2008              | 2     | 34,41 | -6,92               | 0,83                |
| 2009              | 3     | 26,28 | -8,13               | 0,76                |
| 2010              | 4     | 33,68 | 7,39                | 1,28                |
| 2011              | 5     | 49,59 | 15,91               | 1,47                |
| 2012              | 6     | 57,31 | 7,72                | 1,16                |
| 2013              | 7     | 65,11 | 7,80                | 1,14                |
| 2014              | 8     | 69,64 | 4,52                | 1,07                |
| 2015              | 9     | 94,23 | 24,59               | 1,35                |
| 2016              | 10    | 88,86 | -5,36               | 0,94                |
| PRŮMĚR            |       | 56,04 | 5,28                | 1,11                |

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbirka listin NOTINO s.r.o.)

V letech 2007–2016 je celkový průměr řady 56 dní. To označuje, že mezi nákupem materiálu a prodejem produktu společnost potřebuje průměrně 56 dní. Průměr prvních diferencí činí 5,28 dní, což je nárůstem v jednotlivých rocích průměrně o tuto hodnotu. Průměrný koeficient růstu, který udává informace, kolikrát se v průměru ukazatel zvýší, je roven 1,11. Můžeme konstatovat, že průměrný nárůst v každém období je ve výši 11 %.

### Vyrovnaní časové řady

Pro vyrovnaní časové řady doby obratu zásob byla použita parabolická regresní funkce, u níž byl index determinace roven hodnotě 0,8371. To stanovuje, že zvolená funkce vystihuje zhruba 84 % hodnot. Vyrovnávací funkce má následující tvar:

$$\eta(x) = 7,0622x + 17,203$$

V následující tabulce 18 jsou znázorněny původní a vyrovnané hodnoty doby obratu zásob společnosti NOTINO s.r.o. a zároveň jejich průměry za období 2007-2016.

*Tab. 18: Vyrovnané hodnoty doby obratu zásob*

| Rok           | Doba obratu zásob | Vyrovnané hodnoty $\hat{\eta}$ |
|---------------|-------------------|--------------------------------|
| <b>2007</b>   | 41,33             | 24,27                          |
| <b>2008</b>   | 34,41             | 31,33                          |
| <b>2009</b>   | 26,28             | 38,39                          |
| <b>2010</b>   | 33,68             | 45,45                          |
| <b>2011</b>   | 49,59             | 52,51                          |
| <b>2012</b>   | 57,31             | 59,58                          |
| <b>2013</b>   | 65,11             | 66,64                          |
| <b>2014</b>   | 69,64             | 73,70                          |
| <b>2015</b>   | 94,23             | 80,76                          |
| <b>2016</b>   | 88,86             | 87,83                          |
| <b>PRŮMĚR</b> | <b>56,04</b>      | <b>56,05</b>                   |

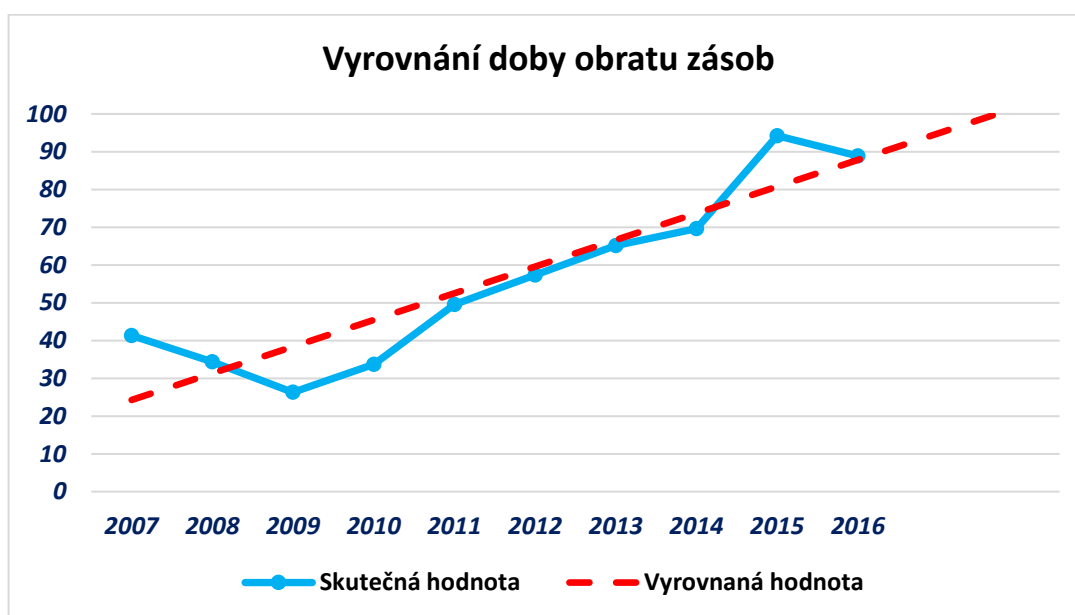
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbíрка listin NOTINO s.r.o.)

## Prognóza

Pro výpočet odhadu ukazatele pro dalších 2 roky budeme používat totožnou funkci. Za hodnotu  $x$  doplníme čísla 11 a 12. Vývoj doby obratu zásob je následující:

$$\eta(11) = 7,0622 \cdot 11 + 17,203 = 94,89 \text{ dní}$$

$$\eta(12) = 7,0622 \cdot 12 + 17,203 = 101,95 \text{ dní}$$



Graf 11: Vyrovnání doby obratu zásob (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbíрка listin NOTINO s.r.o.)

Podle prognózy a grafu 11 můžeme vidět, že trend doby obratu zásob je stále rostoucí. V roce 2018 hodnoty dosahují zhruba 102 dní. Společnost se musí více zaměřit na snižování této doby.

### 3.4.3 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují, kolik majetku podnikatelského subjektu je financováno cizími zdroji. Složkami analýzy zadluženosti je výpočet tří ukazatelů: celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování a úrokového krytí. V tabulce 19 níže jsou uvedeny jejich hodnoty pro sledované období.

**Tab. 19: Výsledky jednotlivých ukazatelů zadluženosti za období 2006-2015**

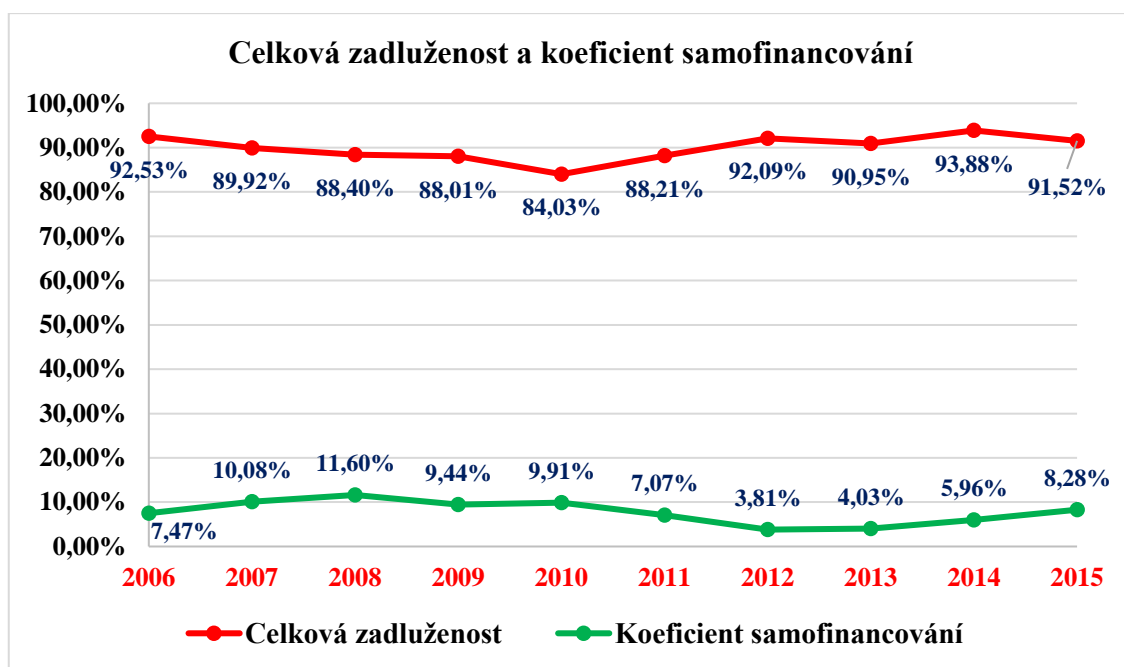
| <b>Rok</b>  | <b>Celková zadluženost</b> | <b>Koeficient samofinancování</b> | <b>Úrokové krytí</b> |
|-------------|----------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| <b>2006</b> | 92,53 %                    | 7,47 %                            | 0,00                 |
| <b>2007</b> | 89,92 %                    | 10,08 %                           | 41,26                |
| <b>2008</b> | 88,40 %                    | 11,60 %                           | 34,21                |
| <b>2009</b> | 88,01 %                    | 9,44 %                            | 17,68                |
| <b>2010</b> | 84,03 %                    | 9,91 %                            | 8,72                 |
| <b>2011</b> | 88,21 %                    | 7,07 %                            | 4,85                 |
| <b>2012</b> | 92,09 %                    | 3,81 %                            | 3,80                 |
| <b>2013</b> | 90,95 %                    | 4,03 %                            | 7,99                 |
| <b>2014</b> | 93,88 %                    | 5,96 %                            | 20,78                |
| <b>2015</b> | 91,52 %                    | 8,28 %                            | 41,30                |

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbirka listin NOTINO s.r.o.)

Celková zadluženost vyjadřuje z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. Přičemž majitelé společnosti preferují vyšší hodnotu ukazatele věřitelského rizika, naopak věřitelé budou upřednostňovat nižší míru zadluženosti. Lze vidět z tabulky, že podnikatelský subjekt má vysoké indikátory. Hodnoty se pohybují v predelách 84-94 %.

Koeficient samofinancování je hodnotou, která zobrazuje finanční samostatnost společnosti. Je dodatkem k ukazateli celkové zadluženosti a jejich součet by měl dát zhruba 1. Optimální hodnota je 50 %, ale z tabulky lze vidět, že výsledky ukazatele ve sledovaném období jsou o hodně nižší než doporučená hodnota. V posledním sledovaném roce 2015 došlo k vzrůstu zhruba o 2,5 %.

Úrokové krytí vyznačuje do jaké míry jsou nákladové úroky kryty ziskem. Účetní jednotka se může snažit, aby tato hodnota byla co nejvyšší. V období 2010-2013 byly hodnoty jsou neveliké, kvůli nevysokému výsledku hospodaření. V posledních rocích sledovaného období úrokové krytí dosahuje vysokých hodnot a má rostoucí trend, tím lze říct, že finanční stabilita společnosti stala pevnější než byla.



**Graf 12: Hodnoty celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování** (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sběrka listin NOTINO s.r.o.)

Z grafu 12 můžeme říct, že celková zadluženost pohybuje kolem 90 %. Koeficient samofinancování v období 2012-2015 má rostoucí trend zhruba o 5 %.

### Statistická analýza celkové zadluženosti

Z ukazatelů zadluženosti pomocí regresní analýzy a analýzy časových řad bude podrobněji analyzována celková zadluženost společnosti. V následující tabulce 20 jsou vypočteny hodnoty první difference a koeficientu růstu.

**Tab. 20: Základní charakteristiky celkové zadluženosti**

| Celková zadluženost (v %) |       |       | První<br>difference | Koeficient<br>růstu |
|---------------------------|-------|-------|---------------------|---------------------|
| Rok                       | $X_i$ | $Y_i$ | $1d_{i(y)}$         | $k_{i(y)}$          |
| 2006                      | 1     | 92,53 | -                   | -                   |
| 2007                      | 2     | 89,92 | -2,61               | 0,97                |
| 2008                      | 3     | 88,40 | -1,51               | 0,98                |
| 2009                      | 4     | 88,01 | -0,39               | 1,00                |
| 2010                      | 5     | 84,03 | -3,98               | 0,95                |
| 2011                      | 6     | 88,21 | 4,17                | 1,05                |
| 2012                      | 7     | 92,09 | 3,89                | 1,04                |

|               |    |              |              |          |
|---------------|----|--------------|--------------|----------|
| <b>2013</b>   | 8  | 90,95        | -1,15        | 0,99     |
| <b>2014</b>   | 9  | 93,88        | 2,93         | 1,03     |
| <b>2015</b>   | 10 | 91,52        | -2,36        | 0,97     |
| <b>PRŮMĚR</b> |    | <b>89,95</b> | <b>-0,11</b> | <b>1</b> |

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbirka listin NOTINO s.r.o.)

Průměr ukazatele za období 2006-2015 je 89,95 %. Tato hodnota vyznačuje vysokou průměrnou míru zadluženosti společnosti, jelikož se doporučené hodnoty tohoto ukazatele pohybují mezi 30-60 %. Průměr prvních diferencí má klesající trend v průměru o 0,11 % ročně. Střední koeficient růstu je roven 1, z toho můžeme říct, že hodnota celkové zadluženosti během sledovaného období zůstala stejnou.

### Vyrovnaní časové řady

Pro vyrovnaní časové řady doby celkové zadluženosti společnosti byla použita polynomičká regresní funkce třetího stupně, u níž byl index determinace roven hodnotě 0,7083.

$$\eta(x) = -0,0707x^3 + 1,4056x^2 - 7,7245x + 99,697$$

V následující tabulce 21 jsou zobrazeny primární a vyrovnané hodnoty celkové zadluženosti společnosti NOTINO s.r.o. a zároveň jejich průměry za období 2006-2015.

*Tab. 21: Vyrovnané hodnoty celkové zadluženosti*

| <b>Rok</b>    | <b>Celková zadluženost</b> | <b>Vyrovnané hodnoty <math>\hat{\eta}</math></b> |
|---------------|----------------------------|--|
| <b>2006</b>   | 92,53                      | 93,31  |
| <b>2007</b>   | 89,92                      | 89,30  |
| <b>2008</b>   | 88,40                      | 87,27  |
| <b>2009</b>   | 88,01                      | 86,76  |
| <b>2010</b>   | 84,03                      | 87,38  |
| <b>2011</b>   | 88,21                      | 88,68  |
| <b>2012</b>   | 92,09                      | 90,25  |
| <b>2013</b>   | 90,95                      | 91,66  |
| <b>2014</b>   | 93,88                      | 92,49  |
| <b>2015</b>   | 91,52                      | 92,31  |
| <b>PRŮMĚR</b> | <b>89,95</b>               | <b>89,94</b>                                     |

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbirka listin NOTINO s.r.o.)

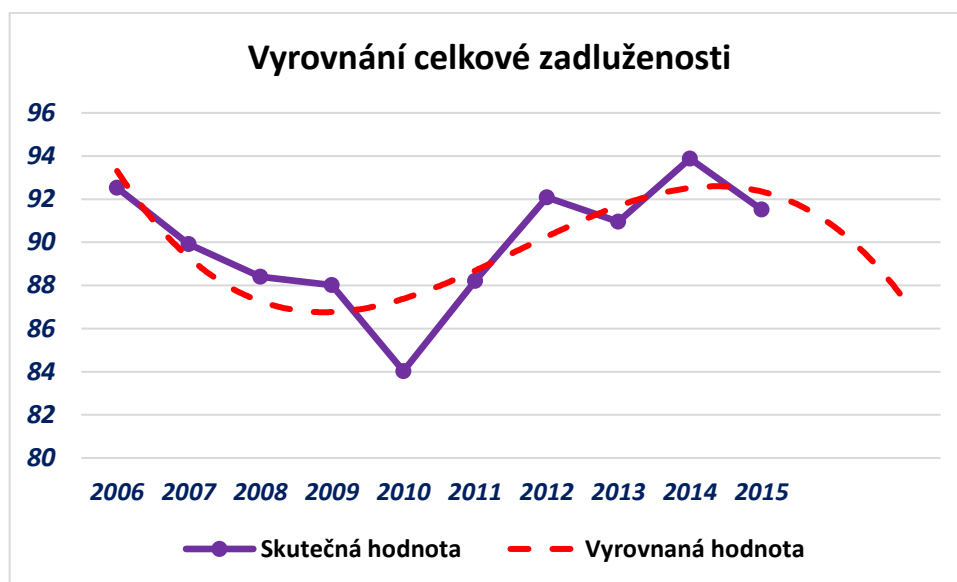


## Prognóza

Vývoj celkové zadluženosti pro následující dva roky je následující:

$$\eta(11) = -0,0707 \cdot 11^3 + 1,4056 \cdot 11^2 - 7,7245 \cdot 11 + 99,697 = 90,70$$

$$\eta(12) = -0,0707 \cdot 12^3 + 1,4056 \cdot 12^2 - 7,7245 \cdot 12 + 99,697 = 87,24$$



Graf 13: Vyrovnání celkové zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbíрка listin NOTINO s.r.o.)

Z odhadu a grafu 13 vidíme, že v obou letech ukazatel vykazuje snížení hodnoty. V roce 2016 by měla hodnota spadnout na hodnotu 90,70 % a v roce 2017 na 87,24 %, což je dobrou prognózou pro společnost.

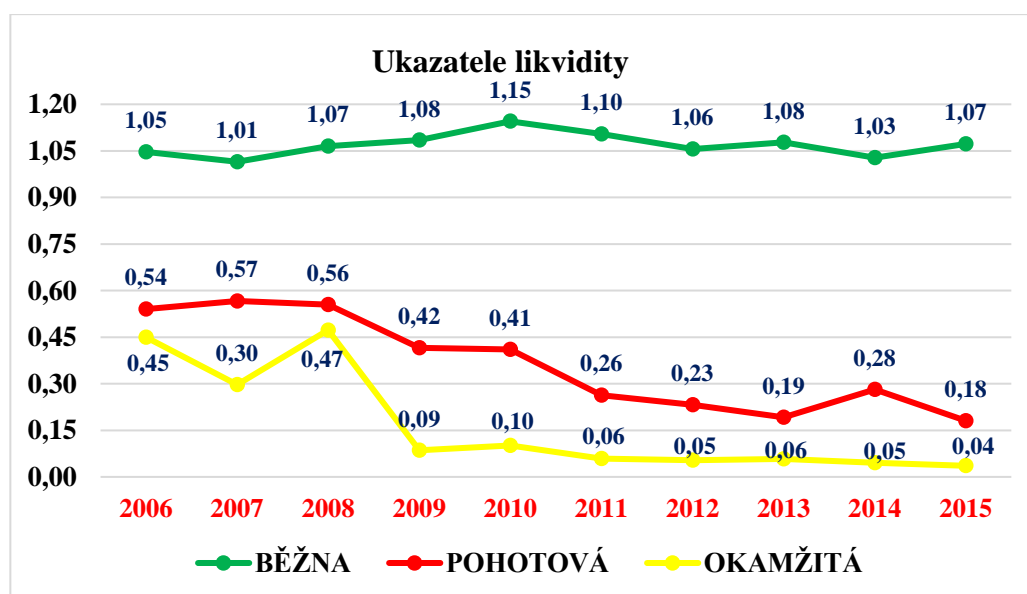
### 3.4.4 Analýza likvidity

V této části bude blíže rozebrána oblast likvidity podnikatelského subjektu. Likvidita zobrazuje celkovou solventnost organizaci, tedy jak dostatečná je její způsobilost hradit své závazky v době jejich splatnosti. Likvidita má tři stupně: běžnou, pohotovou a okamžitou, přičemž každá z nich se vypočítá odlišným způsobem. V tabulce 22 a grafu 14 níže jsou hodnoty všech tří úrovní likvidity pro sledované roky 2006–2015.

Tab. 22: Výsledky jednotlivých ukazatelů likvidity za období 2006-2015

| Rok  | Běžná likvidita | Pohotová likvidita | Okamžitá likvidita |
|------|-----------------|--------------------|--------------------|
| 2006 | 1,05            | 0,54               | 0,45               |
| 2007 | 1,01            | 0,57               | 0,30               |
| 2008 | 1,07            | 0,56               | 0,47               |
| 2009 | 1,08            | 0,42               | 0,09               |
| 2010 | 1,15            | 0,41               | 0,10               |
| 2011 | 1,10            | 0,26               | 0,06               |
| 2012 | 1,06            | 0,23               | 0,05               |
| 2013 | 1,08            | 0,19               | 0,06               |
| 2014 | 1,03            | 0,28               | 0,05               |
| 2015 | 1,07            | 0,18               | 0,04               |

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbirka listin NOTINO s.r.o.)



Graf 14: Vývoj ukazatelů likvidity za období 2006-2015 (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbirka listin NOTINO s.r.o.)

V oblasti likvidity podniku jsou pro každý její stupeň doporučené hodnoty, které by měla společnost dodržovat. Pro běžnou likviditu je doporučená hodnota v intervalu 1,5 – 2,5. Z grafu 14 jde vidět, že výsledky ukazatele běžné likvidity ve sledovaném období jsou

nízké a neodpovídají optimální hodnotě. V roce 2010 společnost dosáhla nejvyšší hodnotu tohoto ukazatele, a to je 1,15.

Pro pohotovou likviditu se uvádí doporučená hodnota v rozmezí 1 – 1,5. Pro zachování likvidity podnikatelského subjektu by hodnota ukazatele neměla spadnout pod 1. Výsledky ukazatele pohotové likvidity ve sledovaném období byly nižší než 1 a neodpovídají doporučené hodnotě. Společnost dosáhla maxima v roce 2007 s hodnotou 0,57.

Pro okamžitou likviditu jsou doporučené hodnoty 0,2 – 0,5. Hodnoty podnikatelského subjektu se zpravidla pohybují pod těmito hodnotami. Tato skutečnost může značit nedostatek krátkodobého finančního majetku pro zaplacení krátkodobých závazků. V roce 2008 okamžitá likvidita dosáhla vrst na hodnotu 0,47 a o každý rok později můžeme vidět zpětný pokles tohoto ukazatele.

### **Statistická analýza ukazatele běžné likvidity**

V této podkapitole ze ukazatelů likvidity bude blíže kontrolována běžná likvidita společnosti. Níže v tabulce 23 jsou znázorněny hodnoty časové řady zároveň s jejími základními charakteristikami (první difference a koeficientu růstu) pro období 2006-2015.

**Tab. 23: Základní charakteristiky běžné likvidity**

| Běžná likvidita |       |       | První<br>difference | Koeficient<br>růstu |
|-----------------|-------|-------|---------------------|---------------------|
| Rok             | $X_i$ | $Y_i$ | $1d_{i(y)}$         | $k_{i(y)}$          |
| 2006            | 1     | 1,05  | -                   | -                   |
| 2007            | 2     | 1,01  | -0,03               | 0,97                |
| 2008            | 3     | 1,07  | 0,05                | 1,05                |
| 2009            | 4     | 1,08  | 0,02                | 1,02                |
| 2010            | 5     | 1,15  | 0,06                | 1,06                |
| 2011            | 6     | 1,10  | -0,04               | 0,96                |
| 2012            | 7     | 1,06  | -0,05               | 0,96                |
| 2013            | 8     | 1,08  | 0,02                | 1,02                |
| 2014            | 9     | 1,03  | -0,05               | 0,95                |

|               |    |             |              |             |
|---------------|----|-------------|--------------|-------------|
| <b>2015</b>   | 10 | 1,07        | 0,04         | 1,04        |
| <b>PRŮMĚR</b> |    | <b>1,07</b> | <b>0,002</b> | <b>1,00</b> |

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbíрка listin NOTINO s.r.o.)

Z tabulky 23 lze vidět, že společnost dosahuje průměrné hodnoty běžné likvidity na úrovni 1,07. Z průměru první difference můžeme konstatovat, že hodnota tohoto ukazatele se během sledovaného období zvyšovala v průměru 0,002krát ročně. Průměrný koeficient růstu je roven 1, z čeho lze říct, že hodnota běžné likvidity se během období 2006-2015 nezměnila.

### Vyrovnaní časové řady

Pro vyrovnaní časové řady běžné likvidity podnikatelského subjektu byla použita polynomičká regresní funkce čtvrtého stupně, u níž byl index determinace roven hodnotě 0,9516.

$$\eta(x) = 0,0008x^4 - 0,0171x^3 + 0,1164x^2 - 0,2738x + 1,222$$

V následující tabulce 24 jsou znázorněny původní a vyrovnané hodnoty běžné likvidity společnosti NOTINO s.r.o. a zároveň jejich průměry za období 2006-2015.

**Tab. 24: Vyrovnané hodnoty běžné likvidity**

| Rok           | Běžná likvidita | Vyrovnané hodnoty $\hat{\eta}$ |
|---------------|-----------------|--------------------------------|
| <b>2006</b>   | 1,05            | 1,05                           |
| <b>2007</b>   | 1,01            | 1,02                           |
| <b>2008</b>   | 1,07            | 1,05                           |
| <b>2009</b>   | 1,08            | 1,10                           |
| <b>2010</b>   | 1,15            | 1,13                           |
| <b>2011</b>   | 1,10            | 1,11                           |
| <b>2012</b>   | 1,06            | 1,06                           |
| <b>2013</b>   | 1,08            | 1,00                           |
| <b>2014</b>   | 1,03            | 0,97                           |
| <b>2015</b>   | 1,07            | 1,02                           |
| <b>PRŮMĚR</b> | <b>1,07</b>     | <b>1,05</b>                    |

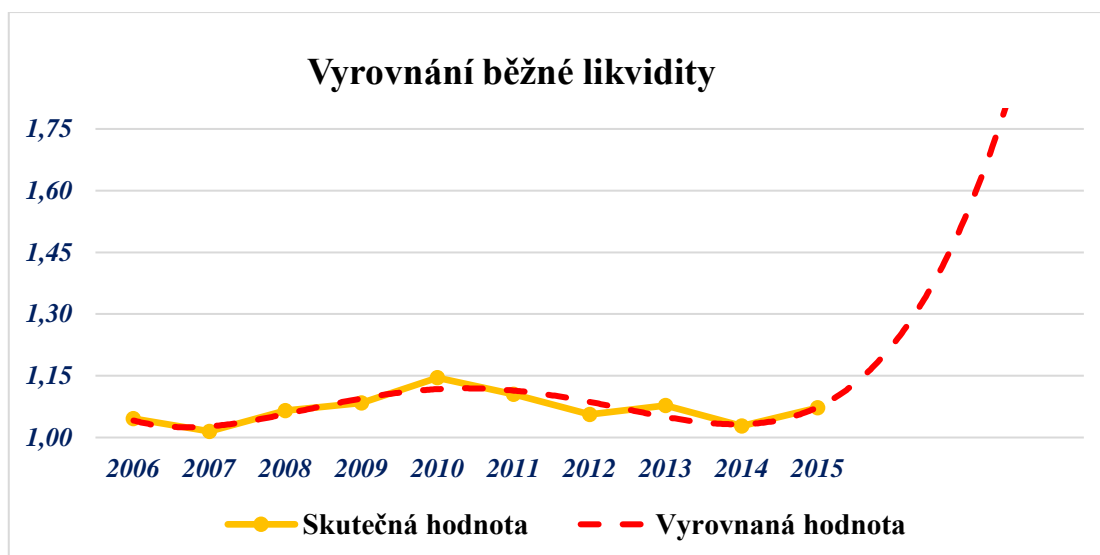
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbíрка listin NOTINO s.r.o.)

## Prognóza

Pro stanovení odhadu běžné likvidity pro dalších dva roky dosadíme do předpisu vyrovnávací funkce pořadí těchto let. Vývoj ukazatele je následující:

$$\eta(11) = 0,0008 \cdot 11^4 - 0,0171 \cdot 11^3 + 0,1164 \cdot 11^2 - 0,2738 \cdot 11 + 1,222 = 1,25$$

$$\eta(12) = 0,0008 \cdot 12^4 - 0,0171 \cdot 12^3 + 0,1164 \cdot 12^2 - 0,2738 \cdot 12 + 1,222 = 1,74$$



**Graf 15: Vyrovnání běžné likvidity** (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sběrka listin NOTINO s.r.o.)

Na základě výsledných hodnot z prognózy a grafu 15 můžeme tvrdit, že ukazatel běžné likvidity společnosti NOTINO s.r.o. v příštích letech bude mít rostoucí tendenci. Pro běžnou likviditu je doporučená hodnota v intervalu 1,5 – 2,5, což je pozitivní správa pro podnikatelský subjekt, jelikož prognóza pro rok 2017 je 1,74.

## 4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V další kapitole bude představeno souhrnné ocenění výsledků analýz a také budou uvedeny vlastní návrhy a doporučení, pomocí, kterých lze zlepšit finanční stav a vývoj problematických ukazatelů finanční analýzy ve společnosti, tím pádem vylepšit její celkovou hospodárnost.

### 4.1 Shrnutí finanční analýzy

K hodnocení hospodářské situace podnikatelského subjektu bylo použito několik ukazatelů finanční analýzy, které byly spočítány za roky 2006-2015. Data, která byla použita pro výpočty, jsou znázorněna v přílohách. Jedná se o údaje z účetních výkazů společnosti, tedy o rozvahu a výkaz zisku a ztráty za dané období.

Byly provedeny výpočty **rozdílových ukazatelů**, mezi které počítáme čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

Čistý pracovní kapitál se pohyboval v každém sledovaném roce jenom v kladných hodnotách, z toho lze konstatovat, že společnost má dostatečné finanční zdroje, které by mohla použít pro možné nepředvídané situace. Naopak čisté pohotové prostředky se pohybují v záporných hodnotách, z čehož se dá soudit, že společnost nebyla schopna uhradit svými pohotovými prostředky všechny své krátkodobé závazky.

Z hlediska **poměrových ukazatelů** byly spočítány ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

K ukazatelům *rentability* se řadí rentabilita celkových aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita tržeb (ROS) a rentabilita investovaného kapitálu (ROCE).

Hodnoty ROA nepřekročily ve sledovaném období doporučenou hodnotu 10 %, ale z výpočtu lze vidět, že tento ukazatel má rostoucí trend kvůli dobrému výsledku hospodaření společnosti. Hodnoty ROE se mírně snižovaly, ale v průběhu sledovaných let společnost dosahuje dobré rentability vlastního kapitálu a přesahuje doporučenou hodnotu 10 %. Hodnoty ROCE jsou kladné, a v posledních čtyřech letech dochází k trvalému nárůstu, což značí, že společnost získává pořád větší podíl z jedné koruny investovaného kapitálu.

Mezi ukazatele *aktivity* patří: obrat celkových aktiv, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků.

Obrat celkových aktiv by se měl pohybovat v rámci hodnot větších než jedna, což organizace splňuje ve sledovaném období. Hodnoty ukazatele doby obratu zásob, který udává počet dnů, za které jsou zásoby vyčerpány, mírně rostou, což označuje zpomalení spotřebovávání zásob. Dalším ukazatelem je doba obratu pohledávek. Hodnoty tohoto ukazatele mírně kolísají v průměru 15 dní, tedy je doba, která projde mezi prodejem zboží a obdržením platby od zákazníků. Zbývajícím ukazatelem je doba obratu závazků, která naopak udává období, kdy společnost odkládá placení vlastních faktur. Z výpočtu lze říct, že hodnota se zvyšuje a přesahuje dokonce 107 dnů. Ale v posledním sledovaném roce 2016 tyto hodnoty se snížily skoro o 20 dní.

Následující ukazatele ze skupiny poměrových ukazatelů, jsou ukazatele *zadluženosti*, z kterých bylo spočítáno několik ukazatelů, a to celková zadluženost, koeficient samofinancování a úrokové krytí.

Celková zadluženost se v letech 2006-2015 pohybovala ve velmi vysokých hodnotách. Koeficient samofinancování se pohybuje kolem 9 %. Hodnota ukazatele úrokového krytí se ve sledovaných letech zvyšuje. Tento ukazatel udává, kolikrát je zisk podnikatelského subjektu vyšší než úroky z cizích zdrojů, které je třeba svým věřitelům zaplatit. Například v roce 2015 úrokové krytí dosáhlo hodnoty 41,30.

Mezi ukazatele *likvidity* patří běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita.

Běžná likvidita se pohybuje mezi 1,01-1,10 a nedosahuje doporučené hodnoty (1,5-2,5) z důvodu čerpání bankovních úvěrů. Hodnota pohotové likvidity by měla být větší jak jedna, což nebylo dosaženo v žádném roce. Rovněž by měly být tyto hodnoty menší než hodnoty běžné likvidity, což je splněno ve všech sledovaných letech. Okamžitá likvidita po celou sledovanou dobu kolísá v rozmezí 0,04-0,47. Doporučené hodnoty se uvádí ve výši 0,2 – 0,5 a okamžitá likvidita toto zhruba splňuje pouze v letech 2006 až 2008.

## 4.2 Vlastní návrhy a doporučení

Z předchozích shrnutí jednotlivých finančních ukazatelů lze konstatovat, že podnikatelský subjekt stále se rozvíjí a dosahuje rychlého ekonomického růstu.

Společnost působí nejen na interním trhu, ale i na zahraničním. Každý rok společnost rozšiřuje své online působení a síť kamenných prodejen o další země v EU. Díky vysoké jakosti a širokému nabízenému sortimentu produktů si společnost získala množství trvalých zákazníků, díky čemuž má zaručené finanční prostředky pro svůj další růst.

### Zvýšení běžné likvidity

Ze zpracované finanční analýzy byly rozpoznány nedostatky společnosti. Pro zlepšení stávající situace v oblasti likvidity podnikatelského subjektu, konkrétně běžné likvidity, by bylo dobré, aby společnost NOTINO s.r.o. mohla vykonat tyto kroky:

1. zajistit ziskovost společnosti a její růst;
2. dodržovat finanční pravidlo: financování investičního programu (investice do dlouhodobých aktiv) na úkor dlouhodobých, nikoli krátkodobých úvěrů;
3. provádět investice v rozsahu přijatého zisků a přilákat dlouhodobé investice, s přihlédnutím ke stavu čistého pracovního kapitálu (výstavba, rekonstrukce, nákup vybavení).

### Zvýšení rentability tržeb

Další oblast, ve které by se mohla společnost snažit provést určitá opatření ke zlepšení své celkové finanční situace, je rentabilita tržeb. Můj návrh na vylepšení tohoto ukazatele je následující:

- **nárůst objemu prodeje s pravidelnými propagačními akcemi, slevami a bonusy při dalším nákupu.**

Navrhuji vytvořit bonusové karty „NOTINO CLUB“ s body za každý nákup výrobků společnosti. Za každých utracených 10 Kč obdrží klient 1 beauty bod, přičemž při registraci do bonusového programu klient získává 50 beauty bodů. V následující tabulce 25 jsou popsány stavy klientů a jejich diskontní sazby s počtem bodů za nákupy.



Tab. 25: Statusy klienta

| Počet beauty bodů | Diskontní sazba | Status klienta |
|-------------------|-----------------|----------------|
| 500-1000          | 2 %             | BRONZOVÝ       |
| 1000-2000         | 5 %             | STŘÍBRNÝ       |
| 2000-4000         | 10 %            | ZLATÝ          |
| od 4000 a více    | 18 %            | PLATINOVÝ      |

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Také lze učinit slevu 15 % na další nákup v měsíci narození klienta. V důsledku tyto činnosti mohou vést k nárůstu prodeje a zvýšení počtu stávajících zákazníků.

- **Snížení celkových nákladů na produkty a nový cenový management společnosti.**

Přezkoumání smluv s dodavateli nebo nalezení nových dodavatelů s uspokojivějšími podmínkami dodávky, platby a samozřejmě ceny. Uzavírání smlouvy s výrobcí přímo bez zprostředkovatelů nebo snížení jejich počtů na minimum, čímž by se snížila kupní cena produktů. Rovněž uzavírání smlouvy s dodavateli na nákup velkých objemů výrobků, obvykle jsou v takových případech poskytovány slevy. Je také možné zkrátit pracovní dobu (v tuto chvíli společnost pracuje ve třech směnách a zároveň o víkendech a svátcích).

- **Kompetentní marketingová strategie a optimalizace sortimentu pomocí analýzy nejoblíbenějších a méně objednaných produktů mezi spotřebiteli.**

Provádění analýzy na základě prodávaných produktů čtvrtletně, tím pádem stanovit TOP 50 nejpopulárnějších a méně objednaných produktů mezi kupujícími. To by v budoucnu pomohlo modifikovat sortiment společnosti a ušetřit peníze na nákupu nepoužitelných výrobků.

- **Využití nových zařízení v produkčním procesu.**

Vzhledem k tomu, že konkurenceschopnost trhu pořád roste, je nutné neustále investovat do nejnovějších technologií, ať už se jedná o produkční linky a informační systémy používané v společnosti, aby splňovaly všechny požadavky dnešní doby.

### **Snížení doby obratu závazků**

Ze zjištěné analýzy poměrových ukazatelů, konkrétně doba obratu závazků má velmi vysoké hodnoty. To je úzce spojeno s dodavateli společnosti. Mým doporučením pro společnost, jak najít řešení tohoto problému, je zhodnotit rychlost a kvalitu výrobků dodávaných dodavateli. Rovněž brát v úvahu celkovou dobu spolupráce s dodavatelem a roční tržby v % (v závislosti na celkovém objemu prodeje společnosti v průběhu hospodářského roku). Níže je uvedena tabulka s hodnocením dodavatelů a klasifikačními kritérii:

*Tab. 26: Hodnocení dodavatelů společnosti*

| <b>Kritéria pro vyhodnocování</b>              | <b>Klasifikační stupnice dodavatelů</b> |          |            |            |
|--|---|----------|------------|------------|
|  | <b>A</b>                                | <b>B</b> | <b>C</b>   | <b>D</b>   |
| <b>Rychlost dodání produktu<br/>(ve dnech)</b> | <15                                     | 15-30    | 30-50      | >50        |
| <b>Celková doba spolupráce<br/>(v letech)</b>  | >5                                      | 3-5      | 1-3        | <1         |
| <b>Kvalita produktu</b>                        | výborná                                 | dobrá    | uspokojivá | dostatečná |
| <b>Objem prodeje za rok v %</b>                | >20                                     | 15-20    | 10-15      | do 10      |

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Podle tabulky 26 je pro společnost nejvhodnější objednávat výrobky od dodavatelů ze skupin A a B. Také pro společnost NOTINO s.r.o. je vhodné, aby se pokusila najít nové dobré dodavatele.

Příspěvek pro společnost by spočíval hlavně ve snížení nákladů na objednávky a poklesu doby obratu závazků, čímž se sníží storno objednávek z důvodu dlouhých čekacích dob.

### **Snížení doby obratu zásob**

Dalším problémem, který jsem si všimla je příliš vysoká doba obratu zásob. Důvodem je zejména velké množství produktů, které je ve společnosti zachováváno a také neznalostí podniku o tomto počtu.

K tomu aby peněžní prostředky, které jsou zahrnuty v této položce, by mohly být výkonnější, lze použít **ABC analýzu** (Activy Based Costing). To je systém stanovení nákladů na základě času, který spotřebují odběratele společnosti. Zásoby se při této metodice třídí do tří hlavních skupin:

- 1. Skupina A:** tvoří nejspotřebnější a nejnákladnější produkty. Ty společnost stále by musela mít skladem. Táto skupina by měla nejvyšší počet zásob.
- 2. Skupina B:** zde se nachází méně drahé a populární výrobky, které objednávají zákazníci. V případě, že klesne množství produktů, až potom ji společnost zjedná.
- 3. Skupina C:** v té jsou obsaženy výrobky, které nejsou tak často objednávají spotřebitelé, nakupují se operativně.

V případě, že společnosti podaří snížit objem rezerv, dojde k snížení finančních prostředků na náklady zásob a zároveň vylepší se i doba obratu.

## ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy společnosti NOTINO s.r.o. při pomoci statistických metod, následně vyhodnocovat současný hospodářský stav podnikatelského subjektu a nakonec vypracovávat vlastní návrhy a doporučení pro zlepšení současné situace v organizaci.

Při výpočtech byly použity reálná data z účetních výkazů společnosti za období 2006-2016, která je k dispozici na webové stránce Justice.cz. Vzhledem k tomu, že účetní závěrka za rok 2017 a 2018 ještě nebyla k dispozici, měl být rok 2016 zahrnut do výpočtu jako poslední sledovaný rok. Z tohoto důvodu byla vypracována prognóza pro roky 2017 a 2018, podle které bude možné zkontrolovat dosažené hodnoty výkonnosti společnosti, jakmile budou dostupné potřebné materiály.

Použila jsem program Microsoft Excel pro výpočet finančních ukazatelů, vytváření tabulek a grafů a práci s vlastnostmi časových řad.

Nejprve byla popsána teorie, která byla základem pro následující analytické výpočty. Byla vysvětlena finanční analýza a všechny její nástroje, data, ze kterých byla analýza provedena, a ukazatele, které byly vypočteny ve druhé části práce. Dále byly popsány statistické metody, volba regresní funkce a charakteristiky časových řad použitých ve finanční analýze.

V praktické části bakalářské práce byly provedeny výpočty ekonomických ukazatelů v různých oblastech, a to v oblasti rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Zároveň byla provedena horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv společnosti. Následně na některé z těchto financových ukazatelů byly použity statistické metody ke zhodnocení jejich budoucího vývoje.

Cílem konečné části práce bylo ocenit na základě vypočtených údajů současnou hospodářskou situaci společnosti NOTINO s.r.o. Po analýze zjištěných hodnot bylo doporučeno několik návrhů týkajících se likvidity, rentability, doby obratu zásob a závazků, které mohou přispět ke zlepšení celkového ekonomického stavu podnikatelského subjektu.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (2) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (3) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-802-4736-471.
- (4) DRAKE, Michael S., Phillip J. QUINN a Jacob R. THORNOCK. Who Uses Financial Statements? A Demographic Analysis of Financial Statement Downloads from EDGAR. *Accounting Horizons*. 2017, **31**(3), 55-68. DOI: 10.2308/acch-51736. ISSN 0888-7993. Dostupné také z: <http://aaajournals.org/doi/10.2308/acch-51736>
- (5) HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-735-7392-8.
- (6) ČESKÁ REPUBLIKA. Zákon č. 563 ze dne 31. prosince 1991 o účetnictví. In: *Sbírka zákonů České republiky*. 1991, částka 3, § 18, odst. 1,2. Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563#cast3>
- (7) GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (8) ČESKÁ REPUBLIKA. Výhláška č. 500 ze dne 5. prosince 2002 k podvojnému účetnictví. In: *Sbírka zákonů České republiky*. 2002, částka 2. Dostupné také z: <https://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto-v2002-500/>
- (9) ALMEIDA, Heitor, Murillo CAMPELLO a Michael WEISBACH. The Cash Flow Sensitivity of Cash. *The Journal of Finance*. 2004, **59**(4), 1777-1804. DOI: 10.1111/j.1540-6261.2004.00679.x. ISSN 00221082. Dostupné také z: <http://doi.wiley.com/10.1111/j.1540-6261.2004.00679.x>
- (10) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash Flow*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2003. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-722-6875-9.

- (11) BLAHA, Zdenek a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. 2. dopl. vyd. Praha: Management Press, 1996. ISBN 80-856-0380-2.
- (12) KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví*. 2. aktualiz. vyd. Praha: POLYGON, 1995. ISBN 80-859-6707-3.
- (13) MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.
- (14) KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- (15) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (16) HINDLS, Richard. *Statistika pro ekonomy*. 6. vyd. Praha: Professional Publishing, 2006. ISBN 80-864-1999-1.
- (17) KROPÁČ, Jiří. *Statistika B: jednorozměrné a dvourozměrné datové soubory, regresní analýza, časové řady*. 1. vyd. Brno: Vysoké učení technické v Brně, 2007. ISBN 80-214-3295-0.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

|      |                                    |
|------|------------------------------------|
| VZZ  | Výkaz zisku a ztráty               |
| VH   | Výsledek hospodaření               |
| DNM  | Dlouhodobý nehmotný majetek        |
| DHM  | Dlouhodobý hmotný majetek          |
| EBIT | Zisk před zdaněním a úroky         |
| EAT  | Čistý zisk                         |
| ČPP  | Čisté pohotové prostředky          |
| ČPK  | Čistý pracovní kapitál             |
| ROS  | Rentabilita tržeb                  |
| ROA  | Rentabilita aktiv                  |
| ROE  | Rentabilita vlastního kapitálu     |
| ROC  | Rentabilita nákladů                |
| ROCE | Rentabilita investovaného kapitálu |
| CR   | Běžná likvidita                    |
| QAR  | Pohotová likvidita                 |
| CPR  | Okamžitá likvidita                 |

## SEZNAM ROVNIC

|  |    |
|--|----|
| Rovnice 1: Horizontální analýza.....                           | 19 |
| Rovnice 2: Čistý pracovní kapitál.....                         | 19 |
| Rovnice 3: Čisté pohotové prostředky .....                     | 20 |
| Rovnice 4: Rentabilita celkového kapitálu (ROA) .....          | 20 |
| Rovnice 5: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) .....          | 21 |
| Rovnice 6: Rentabilita tržeb (ROS) .....                       | 21 |
| Rovnice 7: Rentabilita investovaného kapitálu (ROI) .....      | 21 |
| Rovnice 8: Rentabilita nákladů (ROC) .....                     | 21 |
| Rovnice 9: Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE) .....         | 22 |
| Rovnice 10: Obrat celkových aktiv .....                        | 22 |
| Rovnice 11: Obrat dlouhodobého majetku .....                   | 22 |
| Rovnice 12: Obrat zásob.....                                   | 22 |
| Rovnice 13: Doba obratu zásob .....                            | 23 |
| Rovnice 14: Doba obratu pohledávek.....                        | 23 |
| Rovnice 15: Doba obratu závazků .....                          | 23 |
| Rovnice 16: Celková zadluženost.....                           | 24 |
| Rovnice 17: Míra zadluženosti .....                            | 24 |
| Rovnice 18: Koeficient samofinancování.....                    | 24 |
| Rovnice 19: Úrokové krytí .....                                | 25 |
| Rovnice 20: Doba splácení dluhů .....                          | 25 |
| Rovnice 21: Běžná likvidita (CR).....                          | 26 |
| Rovnice 22: Pohotová likvidita (QAR) .....                     | 26 |
| Rovnice 23: Okamžitá likvidita (CPR).....                      | 26 |
| Rovnice 24: Regresní přímka .....                              | 28 |
| Rovnice 25: Metoda nejmenších čtverců.....                     | 28 |
| Rovnice 26: Vzorce pro výpočet koeficientu $b_1$ a $b_2$ ..... | 29 |
| Rovnice 27: Výběrové průměry $x$ a $y$ .....                   | 29 |
| Rovnice 28: Odhad regresní přímky .....                        | 29 |
| Rovnice 29: Parabolická regrese.....                           | 29 |
| Rovnice 30: Polynomická regrese .....                          | 29 |
| Rovnice 31: Hyperbolická regrese.....                          | 29 |



|  |    |
|--|----|
| Rovnice 32: Logaritmická regrese .....                               | 30 |
| Rovnice 33: Exponenciální regrese .....                              | 30 |
| Rovnice 34: Vzorce nelineárních regresních funkcí .....              | 30 |
| Rovnice 35: Modifikovaný exponenciální trend .....                   | 31 |
| Rovnice 36: Vzorce pro odhady regresních koeficientu .....           | 31 |
| Rovnice 37: Vzorce pro jednotlivé součty $S_1$ , $S_2$ , $S_3$ ..... | 31 |
| Rovnice 38: Logistický trend .....                                   | 31 |
| Rovnice 39: Gompertzova křivka .....                                 | 31 |
| Rovnice 40: Index determinace .....                                  | 32 |
| Rovnice 41: Průměr intervalové řady .....                            | 34 |
| Rovnice 42: Průměr okamžikové časové řady .....                      | 34 |
| Rovnice 43: První difference .....                                   | 34 |
| Rovnice 44: Průměr prvních diferencí .....                           | 35 |
| Rovnice 45: Koeficient růstu .....                                   | 35 |
| Rovnice 46: Průměrný koeficient růstu .....                          | 35 |
| Rovnice 47: Aditivní dekompozice .....                               | 35 |
| Rovnice 48: Trendová a reziduální složka .....                       | 37 |

## SEZNAM GRAFŮ

|   |    |
|---|----|
| Graf 1: Vývoj relativních změn aktiv v % .....                            | 42 |
| Graf 2: Vývoj relativních změn pasiv v % .....                            | 44 |
| Graf 3: Vertikální analýza aktiv společnosti v % .....                    | 46 |
| Graf 4: Vertikální analýza pasiv společnosti v % .....                    | 48 |
| Graf 5: Vývoj ukazatele ČPK za období 2006-2015 .....                     | 49 |
| Graf 6: Vývoj ukazatele ČPP za období 2006-2015 .....                     | 50 |
| Graf 7: Vyrovnání ukazatele ČPK .....                                     | 53 |
| Graf 8: Vývoj ukazatele rentability za období 2006-2015 .....             | 54 |
| Graf 9: Vyrovnání rentability tržeb .....                                 | 57 |
| Graf 10: Doba obratu zásob, pohledávek a závazků ve společnosti .....     | 58 |
| Graf 11: Vyrovnání doby obratu zásob .....                                | 61 |
| Graf 12: Hodnoty celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování ..... | 63 |
| Graf 13: Vyrovnání celkové zadluženosti .....                             | 65 |
| Graf 14: Vývoj ukazatelů likvidity za období 2006-2015 .....              | 66 |
| Graf 15: Vyrovnání běžné likvidity .....                                  | 69 |

## SEZNAM OBRÁZKŮ

|   |    |
|---|----|
| Obr. 1: Uživatelé finanční analýzy .....  | 13 |
| Obr. 2: Členění elementárních metod ..... | 18 |
| Obr. 3: Logo společnosti.....             | 38 |

## SEZNAM TABULEK

|   |    |
|---|----|
| Tab. 1: Struktura aktiv v rozvaze .....   | 14 |
| Tab. 2: Struktura pasiv v rozvaze .....   | 15 |
| Tab. 3: Struktura VZZ .....   | 16 |
| Tab. 4: Přehled vytváření a spotřeby cash flow .....                            | 17 |
| Tab. 5: Horizontální analýza aktiv .....  | 40 |
| Tab. 6: Horizontální analýza pasiv .....  | 42 |
| Tab. 7: Vertikální analýza aktiv .....  | 44 |
| Tab. 8: Vertikální analýza pasiv .....  | 46 |
| Tab. 9: Analýza ukazatele ČPK za období 2006-2015 .....                         | 48 |
| Tab. 10: Analýza ukazatele ČPP za období 2006-2015 .....                        | 50 |
| Tab. 11: Základní charakteristiky ukazatele ČPK .....                           | 51 |
| Tab. 12 : Vyrovnané hodnoty ukazatele ČPK .....                                 | 52 |
| Tab. 13: Výsledky jednotlivých ukazatelů rentability za období 2006-2015 .....  | 53 |
| Tab. 14: Základní charakteristiky rentability tržeb .....                       | 55 |
| Tab. 15: Vyrovnané hodnoty rentability tržeb .....                              | 56 |
| Tab. 16: Výsledky jednotlivých ukazatelů aktivity za období 2007-2016 .....     | 57 |
| Tab. 17: Základní charakteristiky doby obratu zásob .....                       | 59 |
| Tab. 18: Vyrovnané hodnoty doby obratu zásob .....                              | 60 |
| Tab. 19: Výsledky jednotlivých ukazatelů zadluženosti za období 2006-2015 ..... | 62 |
| Tab. 20: Základní charakteristiky celkové zadluženosti .....                    | 63 |
| Tab. 21: Vyrovnané hodnoty celkové zadluženosti .....                           | 64 |
| Tab. 22: Výsledky jednotlivých ukazatelů likvidity za období 2006-2015 .....    | 66 |
| Tab. 23: Základní charakteristiky běžné likvidity .....                         | 67 |
| Tab. 24: Vyrovnané hodnoty běžné likvidity .....                                | 68 |
| Tab. 25: Statusy klienta .....  | 73 |
| Tab. 26: Hodnocení dodavatelů společnosti .....                                 | 74 |

## **SEZNAM PŘÍLOH**

|  |     |
|--|-----|
| Příloha 1: Aktiva společnosti NOTINO s.r.o. v letech 2006-2016.....              | i   |
| Příloha 2: Pasiva společnosti NOTINO s.r.o. v letech 2006-2016 .....             | iv  |
| Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti NOTINO s.r.o. v letech 2006-2016..... | vii |

## Příloha 1: Aktiva společnosti NOTINO s.r.o. v letech 2006-2016 (v tis. Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbíрка listin NOTINO, spol. s.r.o.)

| Označení      | AKTIVA   | řádek     | 2006         | 2007         | 2008         | 2009         | 2010         | 2011          | 2012          | 2013          | 2014           | 2015           | 2016           |
|---------------|--|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|               | <b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37+ 74)</b>   | <b>1</b>  | <b>15102</b> | <b>22204</b> | <b>41902</b> | <b>64099</b> | <b>98978</b> | <b>193452</b> | <b>454971</b> | <b>663309</b> | <b>1124086</b> | <b>1744160</b> | <b>1960974</b> |
| A.            | Pohledávky za upsaný základní kapitál  | 2         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| <b>B.</b>     | <b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)</b>  | <b>3</b>  | <b>316</b>   | <b>1050</b>  | <b>1712</b>  | <b>3450</b>  | <b>2653</b>  | <b>5297</b>   | <b>12259</b>  | <b>26482</b>  | <b>51919</b>   | <b>52760</b>   | <b>105067</b>  |
| <b>B. I.</b>  | <b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)</b>                           | <b>4</b>  | <b>0</b>     | <b>352</b>   | <b>272</b>   | <b>668</b>   | <b>1570</b>  | <b>1542</b>   | <b>1385</b>   | <b>939</b>    | <b>1844</b>    | <b>3924</b>    | <b>6052</b>    |
| B. I. 1       | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje   | 5         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 2             | Ocenitelná práva   | 6         | 0            | 0            | 272          | 468          | 1570         | 797           | 1018          | 442           | 191            | 2919           | 5362           |
|               | <i>B.I.2.1. Software</i>   | 7         | 0            | 0            | 272          | 468          | 1570         | 797           | 1018          | 442           | 191            | 2919           | 5362           |
|               | <i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>   | 8         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 3             | Goodwill   | 9         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 4             | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek  | 10        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 745           | 283           | 497           | 350            | 225            | 145            |
| 5             | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 11        | 0            | 352          | 0            | 200          | 0            | 0             | 84            | 0             | 1303           | 780            | 545            |
|               | <i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>                           | 12        | 0            | 0            | 0            | 200          | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|               | <i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>                                    | 13        | 0            | 352          | 0            | 0            | 0            | 0             | 84            | 0             | 1303           | 780            | 545            |
| <b>B. II.</b> | <b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)</b>                               | <b>14</b> | <b>316</b>   | <b>698</b>   | <b>1440</b>  | <b>2782</b>  | <b>1083</b>  | <b>3755</b>   | <b>10874</b>  | <b>25543</b>  | <b>50075</b>   | <b>48836</b>   | <b>99015</b>   |
| B. II. 1      | Pozemky a stavby   | 15        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 2643          | 3313          | 4380           | 3774           | 11109          |
|               | <i>B.II.1.1. Pozemky</i>   | 16        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|               | <i>B.II.1.2. Stavby</i>  | 17        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 2643          | 3313          | 4380           | 3774           | 11109          |
| 2             | Hmotné movité věci a soubory movitých věcí   | 18        | 290          | 698          | 1440         | 2626         | 926          | 1178          | 8069          | 22230         | 41496          | 43725          | 80269          |
| 3             | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku  | 19        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 4             | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek  | 20        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|               | <i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i>  | 21        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|               | <i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>  | 22        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|               | <i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>   | 23        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 5             | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek     | 24        | 26           | 0            | 0            | 156          | 157          | 2577          | 162           | 0             | 4199           | 1337           | 7637           |
|               | <i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>                            | 25        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 2668           | 0              | 0              |
|               | <i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>                                     | 26        | 26           | 0            | 0            | 156          | 157          | 2577          | 162           | 0             | 1531           | 1337           | 7637           |

| Označení       | AKTIVA   | řádek     | 2006         | 2007         | 2008         | 2009         | 2010         | 2011          | 2012          | 2013          | 2014           | 2015           | 2016           |
|----------------|--|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>B. III.</b> | <b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)</b>                   | <b>27</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| B. III. 1      | Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba                            | 28        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 2              | Zápůjčka a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoby                  | 29        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 3              | Podíly – podstatný vliv  | 30        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 4              | Zápůjčka a úvěry – podstatný vliv                                  | 31        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 5              | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly                           | 32        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 6              | Zápůjčky a úvěry – ostatní   | 33        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 7              | Ostatní dlouhodobý finanční majetek                                | 34        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|                | <i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>                 | 35        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|                | <i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i> | 36        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| <b>C.</b>      | <b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)</b>                        | <b>37</b> | <b>14620</b> | <b>20263</b> | <b>39461</b> | <b>59911</b> | <b>95145</b> | <b>186320</b> | <b>440247</b> | <b>624313</b> | <b>1058873</b> | <b>1680670</b> | <b>1845906</b> |
| <b>C. I.</b>   | <b>Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)</b>                          | <b>38</b> | <b>7067</b>  | <b>8951</b>  | <b>18892</b> | <b>36922</b> | <b>61080</b> | <b>141871</b> | <b>343568</b> | <b>513336</b> | <b>768507</b>  | <b>1397081</b> | <b>1369951</b> |
| C. I. 1        | Materiál   | 39        | 107          | 0            | 0            | 685          | 374          | 430           | 541           | 1101          | 2897           | 4890           | 11013          |
| 2              | Nedokončená výroba a polotovary                                    | 40        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 3              | Výrobky a zboží  | 41        | 6960         | 8951         | 18892        | 36237        | 60706        | 140892        | 343027        | 512235        | 765610         | 1392191        | 1358938        |
|                | <i>C.I.3.1. Výrobky</i>  | 42        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|                | <i>C.I.3.2. Zboží</i>  | 43        | 6960         | 8951         | 18892        | 36237        | 60706        | 140892        | 343027        | 512235        | 765610         | 1392191        | 1358938        |
| 4              | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny                           | 44        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 5              | Poskytnuté zálohy na zásoby  | 45        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 549           | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| <b>C. II.</b>  | <b>Pohledávky (ř. 47 + 57)</b>                                     | <b>46</b> | <b>1264</b>  | <b>5373</b>  | <b>3052</b>  | <b>18243</b> | <b>25663</b> | <b>34463</b>  | <b>74404</b>  | <b>77488</b>  | <b>243609</b>  | <b>227460</b>  | <b>394899</b>  |
| C. II. 1       | Dlouhodobé pohledávky  | 47        | 0            | 0            | 0            | 156          | 207          | 330           | 486           | 3791          | 2682           | 901            | 6955           |
|                | <i>C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>                    | 48        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|                | <i>C.II.1.2. Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba</i>       | 49        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|                | <i>C.II.1.3. Pohledávky – podstatný vliv</i>                       | 50        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|                | <i>C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka</i>                        | 51        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 986           | 823            | 901            | 2345           |
|                | <i>C.II.1.5. Pohledávky – ostatní</i>                              | 52        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 4610           |
|                | <i>C.II.1.5.1. Pohledávky za společnosti</i>                       | 53        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|                | <i>C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i>                    | 54        | 0            | 0            | 0            | 156          | 207          | 330           | 486           | 2805          | 1859           | 0              | 4610           |
|                | <i>C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní</i>                            | 55        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|                | <i>C.II.1.5.4. Jiné pohledávky</i>                                 | 56        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |

| Označení       | AKTIVA  | řádek     | 2006        | 2007        | 2008         | 2009        | 2010        | 2011        | 2012         | 2013         | 2014         | 2015         | 2016         |
|----------------|---|-----------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 2              | Krátkodobé pohledávky   | 57        | 1264        | 5373        | 3052         | 18087       | 25456       | 34133       | 73918        | 73697        | 240927       | 226559       | 387944       |
|                | <i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>               | 58        | 908         | 5278        | 2449         | 13176       | 19778       | 21002       | 57490        | 37073        | 133108       | 193048       | 211236       |
|                | <i>C.II.2.2. Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba</i>  | 59        | 0           | 0           | 0            | 0           | 0           | 0           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
|                | <i>C.II.2.3. Pohledávky – podstatný vliv</i>                  | 60        | 0           | 0           | 0            | 0           | 0           | 0           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
|                | <i>C.II.2.4. Pohledávky – ostatní</i>                         | 61        | 356         | 95          | 603          | 4911        | 5678        | 13131       | 16428        | 36624        | 107819       | 33511        | 176708       |
|                | <i>C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky</i>                   | 62        | 0           | 0           | 0            | 0           | 0           | 0           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
|                | <i>C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i> | 63        | 0           | 0           | 0            | 0           | 0           | 0           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
|                | <i>C.II.2.4.3. Stát – daňové pohledávky</i>                   | 64        | 0           | 1           | 136          | 136         | 4506        | 10458       | 0            | 47           | 0            | 0            | 12           |
|                | <i>C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>               | 65        | 356         | 94          | 268          | 889         | 18          | 1494        | 16387        | 34842        | 6611         | 16630        | 20885        |
|                | <i>C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní</i>                       | 66        | 0           | 0           | 199          | 410         | 60          | 877         | 0            | 37           | 73696        | 9642         | 91788        |
|                | <i>C.II.2.4.6. Jiné pohledávky</i>                            | 67        | 0           | 0           | 0            | 3476        | 1094        | 302         | 41           | 1698         | 27512        | 7239         | 64023        |
| <b>C. III.</b> | <b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)</b>              | <b>68</b> | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| C. III. 1      | Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba                       | 69        | 0           | 0           | 0            | 0           | 0           | 0           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| 2              | Ostatní krátkodobý finanční majetek                           | 70        | 0           | 0           | 0            | 0           | 0           | 0           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>C. IV.</b>  | <b>Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)</b>                       | <b>71</b> | <b>6289</b> | <b>5939</b> | <b>17517</b> | <b>4746</b> | <b>8402</b> | <b>9986</b> | <b>22275</b> | <b>33489</b> | <b>46757</b> | <b>56129</b> | <b>81056</b> |
| C. IV. 1       | Peněžní prostředky v pokladně                                 | 72        | 418         | 138         | 1139         | 693         | 526         | 4005        | 1839         | 2382         | 3276         | 3054         | 4227         |
| 2              | Peněžní prostředky na účtech                                  | 73        | 5871        | 5801        | 16378        | 4053        | 7876        | 5981        | 20436        | 31107        | 43481        | 53075        | 76829        |
| <b>D. I.</b>   | <b>Časové rozlišení (ř. 75 až 77)</b>                         | <b>74</b> | <b>166</b>  | <b>891</b>  | <b>729</b>   | <b>738</b>  | <b>1180</b> | <b>1835</b> | <b>2465</b>  | <b>12514</b> | <b>13294</b> | <b>10730</b> | <b>10001</b> |
| D. I. 1        | Náklady příštích období                                       | 75        | 166         | 891         | 729          | 738         | 929         | 1223        | 2008         | 12163        | 13210        | 10730        | 9469         |
| 2              | Komplexní náklady příštích období                             | 76        | 0           | 0           | 0            | 0           | 0           | 0           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| 3              | Příjmy příštích období  | 77        | 0           | 0           | 0            | 0           | 251         | 612         | 457          | 351          | 84           | 0            | 532          |



## Příloha 2: Pasiva společnosti NOTINO s.r.o. v letech 2006-2016 (v tis. Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbírka listin NOTINO, spol. s.r.o.)

| Označení       | PASIVA   | řádek      | 2006         | 2007         | 2008         | 2009         | 2010         | 2011          | 2012          | 2013          | 2014           | 2015           | 2016           |
|----------------|--|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|                | <b>PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)</b>                                   | <b>78</b>  | <b>15102</b> | <b>22204</b> | <b>41902</b> | <b>64099</b> | <b>98978</b> | <b>193452</b> | <b>454971</b> | <b>663309</b> | <b>1124086</b> | <b>1744160</b> | <b>1960974</b> |
| <b>A.</b>      | <b>Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)</b>                   | <b>79</b>  | <b>1128</b>  | <b>2239</b>  | <b>4859</b>  | <b>6053</b>  | <b>9807</b>  | <b>13681</b>  | <b>17327</b>  | <b>26752</b>  | <b>66994</b>   | <b>144356</b>  | <b>600868</b>  |
| <b>A. I.</b>   | <b>Základní kapitál (ř. 81 až 83)</b>                                      | <b>80</b>  | <b>200</b>   | <b>200</b>   | <b>1000</b>  | <b>1000</b>  | <b>1000</b>  | <b>1000</b>   | <b>1000</b>   | <b>1000</b>   | <b>1000</b>    | <b>1000</b>    | <b>1000</b>    |
| 1              | Základní kapitál   | 81         | 200          | 200          | 1000         | 1000         | 1000         | 1000          | 1000          | 1000          | 1000           | 1000           | 1000           |
| 2              | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)                                | 82         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 3              | Změny základního kapitálu  | 83         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| <b>A. II.</b>  | <b>Ážio (ř. 85 až 86)</b>  | <b>84</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>370464</b>  |
| A. II. 1       | Ážio   | 85         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 2              | Kapitálové fondy   | 86         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 370464         |
|                | A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy  | 87         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 370464         |
|                | A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků                  | 88         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|                | A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací | 89         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|                | A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací                            | 90         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|                | A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korp.                  | 91         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| <b>A. III.</b> | <b>Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)</b>   | <b>92</b>  | <b>0</b>     | <b>10</b>    | <b>10</b>    | <b>100</b>   | <b>100</b>   | <b>100</b>    | <b>100</b>    | <b>100</b>    | <b>100</b>     | <b>100</b>     | <b>100</b>     |
| A. III. 1      | Ostatní rezervní fondy   | 93         | 0            | 10           | 10           | 100          | 100          | 100           | 100           | 100           | 100            | 100            | 100            |
| 2              | Statutární a ostatní fondy   | 94         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| <b>A. IV.</b>  | <b>Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)</b>                      | <b>95</b>  | <b>0</b>     | <b>917</b>   | <b>2029</b>  | <b>2649</b>  | <b>4953</b>  | <b>8707</b>   | <b>12581</b>  | <b>14027</b>  | <b>25653</b>   | <b>65894</b>   | <b>143256</b>  |
| A. IV. 1       | Nerozdělený zisk minulých let  | 96         | 0            | 917          | 2029         | 2649         | 4953         | 8707          | 12581         | 16227         | 27853          | 68094          | 145456         |
| 2              | Neuhrazená ztráta minulých let   | 97         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 3              | Jiný výsledek hospodaření minulých let                                     | 98         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | -2200         | -2200          | -2200          | -2200          |
| <b>A. V.</b>   | <b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>                  | <b>99</b>  | <b>928</b>   | <b>1112</b>  | <b>1820</b>  | <b>2304</b>  | <b>3754</b>  | <b>3874</b>   | <b>3646</b>   | <b>11625</b>  | <b>40241</b>   | <b>77362</b>   | <b>86048</b>   |
| A. VI.         | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku                              | 100        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| <b>B. + C.</b> | <b>Cizí zdroje (ř. 102 + 107)</b>  | <b>101</b> | <b>13974</b> | <b>19965</b> | <b>37043</b> | <b>56415</b> | <b>83174</b> | <b>170637</b> | <b>418998</b> | <b>603258</b> | <b>1055271</b> | <b>1596185</b> | <b>1354353</b> |

| Označení     | PASIVA  | řádek      | 2006         | 2007         | 2008         | 2009         | 2010         | 2011          | 2012          | 2013          | 2014           | 2015           | 2016           |
|--------------|---|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>B. I.</b> | <b>Rezervy (ř. 103 až 106)</b>                  | <b>102</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>4126</b>   | <b>2167</b>    | <b>3380</b>    | <b>3235</b>    |
| B. I. 1      | Rezerva na důchody a podobné závazky            | 103        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 4126          | 0              | 0              | 0              |
| 2            | Rezerva na daň z příjmů                         | 104        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 3            | Rezervy podle zvláštních právních předpisů      | 105        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 4            | Ostatní rezervy                                 | 106        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 2167           | 3380           | 3235           |
| <b>C.</b>    | <b>Závazky (ř. 108 + 123)</b>                   | <b>107</b> | <b>13974</b> | <b>19965</b> | <b>37043</b> | <b>56415</b> | <b>83174</b> | <b>170637</b> | <b>418998</b> | <b>599132</b> | <b>1053104</b> | <b>1592805</b> | <b>1351118</b> |
| <b>C. I.</b> | <b>Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 až 119)</b> | <b>108</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>1162</b>  | <b>92</b>    | <b>1989</b>   | <b>2076</b>   | <b>19970</b>  | <b>23253</b>   | <b>25357</b>   | <b>20340</b>   |
| C. I. 1      | Vydané dluhopisy                                | 109        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|              | C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy                  | 110        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|              | C.I.1.2. Ostatní dluhopisy                      | 111        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 2            | Závazky k úvěrovým institucím                   | 112        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 3            | Dlouhodobé přijaté zálohy                       | 113        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 1989          | 2076          | 7137          | 7084           | 7054           | 6999           |
| 4            | Závazky z obchodních vztahů                     | 114        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 12833         | 0              | 0              | 0              |
| 5            | Dlouhodobé směnky k úhradě                      | 115        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 6            | Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba        | 116        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 7            | Závazky – podstatný vliv                        | 117        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 8            | Odložený daňový závazek                         | 118        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 9            | Závazky – ostatní                               | 119        | 0            | 0            | 0            | 1162         | 92           | 0             | 0             | 0             | 16169          | 18303          | 13341          |
|              | C.I.9.1. Závazky ke společníkům                 | 120        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|              | C.I.9.2. Dohadné účty pasivní                   | 121        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|              | C.I.9.3. Jiné závazky                           | 122        | 0            | 0            | 0            | 1162         | 92           | 0             | 0             | 0             | 16169          | 18303          | 13341          |

| Označení      | PASIVA  | řádek      | 2006         | 2007         | 2008         | 2009         | 2010         | 2011          | 2012          | 2013          | 2014           | 2015           | 2016           |
|---------------|---|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>C. II.</b> | <b>Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133)</b>                 | <b>123</b> | <b>13974</b> | <b>19965</b> | <b>37043</b> | <b>55253</b> | <b>83082</b> | <b>168648</b> | <b>416922</b> | <b>579162</b> | <b>1029851</b> | <b>1567448</b> | <b>1330778</b> |
| C. II. 1      | Vydané dluhopisy  | 124        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|               | <i>C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy</i>                          | 125        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|               | <i>C.II.1.2. Ostatní dluhopisy</i>                              | 126        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 2             | Závazky k úvěrovým institucím                                   | 127        | 0            | 0            | 0            | 2077         | 6486         | 22021         | 78735         | 123302        | 99220          | 277093         | 258646         |
| 3             | Krátkodobé přijaté zálohy                                       | 128        | 19           | 46           | 160          | 152          | 336          | 638           | 317           | 1278          | 2068           | 4893           | 2457           |
| 4             | Závazky z obchodních vztahů                                     | 129        | 12427        | 15971        | 25982        | 43217        | 67202        | 132565        | 281945        | 411991        | 805981         | 1085946        | 915224         |
| 5             | Krátkodobé směnky k úhradě                                      | 130        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 6             | Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba                        | 131        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 304           | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 7             | Závazky – podstatný vliv  | 132        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| 8             | Závazky ostatní   | 133        | 1528         | 3948         | 10901        | 9807         | 9058         | 13424         | 55621         | 42591         | 122582         | 199516         | 154451         |
|               | <i>C.II.8.1. Závazky ke společníkům</i>                         | 134        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
|               | <i>C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci</i>                   | 135        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 5940           |
|               | <i>C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům</i>                         | 136        | 71           | 143          | 235          | 664          | 757          | 1696          | 3211          | 4761          | 6064           | 9832           | 15676          |
|               | <i>C.II.8.4. Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. Pojištění</i> | 137        | 40           | 80           | 131          | 347          | 415          | 909           | 1724          | 2626          | 3332           | 5146           | 8450           |
|               | <i>C.II.8.5. Stát – daňové závazky a dotace</i>                 | 138        | 1395         | 3725         | 10492        | 7531         | 7751         | 10659         | 29327         | 32087         | 47729          | 63047          | 41131          |
|               | <i>C.II.8.6. Dohadné účty pasivní</i>                           | 139        | 22           | 0            | 40           | 37           | 17           | 57            | 21357         | 3070          | 61295          | 115688         | 78877          |
|               | <i>C.II.8.7. Jiné závazky</i>                                   | 140        | 0            | 0            | 3            | 1228         | 118          | 103           | 2             | 47            | 4162           | 5803           | 4377           |
| <b>D. I.</b>  | <b>Časové rozlišení (ř. 142 + 143)</b>                          | <b>141</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>1631</b>  | <b>5997</b>  | <b>9134</b>   | <b>18646</b>  | <b>33299</b>  | <b>1821</b>    | <b>3619</b>    | <b>5753</b>    |
| D. I. 1       | Výdaje příštích období  | 142        | 0            | 0            | 0            | 1631         | 5997         | 9084          | 18596         | 33299         | 1821           | 3619           | 5753           |
| 2             | Výnosy příštích období  | 143        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 50            | 50            | 0             | 0              | 0              | 0              |

### Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti NOTINO s.r.o. v letech 2006-2016 (v tis. Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sbírka listin NOTINO, spol. s.r.o.)

| Ozn.       | VZZ  | řádek     | 2006        | 2007         | 2008         | 2009          | 2010          | 2011          | 2012          | 2013          | 2014          | 2015          | 2016          |
|------------|--|-----------|-------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| I.         | Tržby za prodej zboží                                      | 1         | 15974       | 77858        | 197634       | 504790        | 634542        | 984161        | 2066734       | 2719704       | 3814345       | 5123799       | 5292503       |
| A.         | Náklady vynaložené na prodané zboží                        | 2         | 10271       | 57457        | 137546       | 363464        | 535991        | 855116        | 1839958       | 2373536       | 3261781       | 4373204       | 4467208       |
| +          | <b>Obchodní marže (ř. 01–02)</b>                           | <b>3</b>  | <b>5703</b> | <b>20401</b> | <b>60088</b> | <b>141326</b> | <b>98551</b>  | <b>129045</b> | <b>226776</b> | <b>346168</b> | <b>552564</b> | <b>750595</b> | <b>825295</b> |
| <b>II.</b> | <b>Výkony (ř. 05 + 06 + 07)</b>                            | <b>4</b>  | <b>0</b>    | <b>105</b>   | <b>0</b>     | <b>924</b>    | <b>18406</b>  | <b>45758</b>  | <b>91284</b>  | <b>119444</b> | <b>160065</b> | <b>215362</b> | <b>259516</b> |
| II. 1.     | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb                 | 5         | 0           | 105          | 0            | 924           | 18406         | 45758         | 91249         | 118372        | 158571        | 213932        | 257527        |
| 2.         | Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby         | 6         | 0           | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 1494          | 1430          | 1989          |
| 3.         | Aktivace   | 7         | 0           | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 35            | 1072          | 0             | 0             | 0             |
| <b>B.</b>  | <b>Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)</b>                      | <b>8</b>  | <b>4665</b> | <b>18203</b> | <b>47304</b> | <b>122230</b> | <b>101438</b> | <b>132040</b> | <b>231501</b> | <b>317145</b> | <b>398511</b> | <b>537597</b> | <b>730354</b> |
| B. 1.      | Spotřeba materiálu a energie                               | 9         | 602         | 891          | 1471         | 5321          | 4849          | 8137          | 18122         | 33635         | 28631         | 49460         | 56450         |
| B. 2.      | Služby   | 10        | 4063        | 17312        | 45833        | 116909        | 96589         | 123903        | 213379        | 283510        | 369880        | 488137        | 673904        |
| +          | <b>Přidaná hodnota (ř. 03 + 04–08)</b>                     | <b>11</b> | <b>1038</b> | <b>2303</b>  | <b>12784</b> | <b>20020</b>  | <b>15519</b>  | <b>42763</b>  | <b>86559</b>  | <b>148467</b> | <b>314118</b> | <b>428360</b> | <b>354457</b> |
| <b>C.</b>  | <b>Osobní náklady (ř. 13 až 16)</b>                        | <b>12</b> | <b>209</b>  | <b>2067</b>  | <b>4464</b>  | <b>10000</b>  | <b>14239</b>  | <b>25131</b>  | <b>64270</b>  | <b>89227</b>  | <b>120325</b> | <b>175299</b> | <b>230430</b> |
| C. 1.      | Mzdové náklady   | 13        | 155         | 1536         | 3254         | 7299          | 10371         | 18764         | 47925         | 66766         | 89797         | 132453        | 172636        |
| C. 2.      | Odměny členům orgánu společnosti a družstva                | 14        | 0           | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| C. 3.      | Náklady na sociální zabezpečení                            | 15        | 54          | 531          | 1064         | 2335          | 3454          | 5768          | 14680         | 20384         | 27936         | 39429         | 52769         |
| C. 4.      | Sociální náklady   | 16        | 0           | 0            | 146          | 366           | 414           | 599           | 1665          | 2077          | 2592          | 3417          | 5025          |
| D.         | Daně a poplatky  | 17        | 0           | 5            | 9            | 218           | 446           | 13            | 24            | 269           | 109           | 317           | 69            |
| E.         | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku          | 18        | 79          | 558          | 945          | 1136          | 1723          | 1687          | 3871          | 6768          | 11697         | 15640         | 13857         |
| III.       | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu           | 19        | 0           | 173          | 0            | 170           | 1446          | 220           | 519           | 3139          | 1198          | 5614          | 769           |
| F.         | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu | 20        | 0           | 0            | 0            | 0             | 1016          | 30            | 47            | 1870          | 49            | 3945          | 85            |
| IV.        | Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů    | 21        | 0           | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| G.         | Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů      | 22        | 0           | 0            | 0            | 353           | 8             | 193           | 2514          | 1752          | -1341         | 9452          | 799           |
| V.         | Zúčtování opravných položek do provozních výnosů           | 23        | 0           | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |

| Ozn.  | VZZ  | řádek | 2006 | 2007 | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014   | 2015   | 2016   |
|---|--|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| H.  | Zúčtování opravných položek do provozních nákladů          | 24    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      | 0      |
| VI.   | Ostatní provozní výnosy                                    | 25    | 0    | 1    | 2     | 2671  | 3389  | 3568  | 1628  | 6938  | 3569   | 33587  | 110536 |
| I.  | Ostatní provozní náklady                                   | 26    | 1    | 50   | 289   | 2721  | 2506  | 1343  | 1883  | 10860 | 5486   | 34957  | 105278 |
| VII.  | Převod provozních výnosů                                   | 27    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      | 0      |
| J.  | Převod provozních nákladů                                  | 28    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      | 0      |
| * Provozní hospodářský výsledek<br>[ř. 11-12-17 - 18 + 19 - 20 + 21 - 22 + 23 - 24 + 25 - 26 + (-27) - (-28)] |  | 29    | 749  | -203 | 7079  | 8433  | 416   | 18154 | 16097 | 47798 | 182560 | 227951 | 115244 |
| VIII.   | Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů                    | 30    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      | 0      |
| K.  | Prodané cenné papíry a vklady                              | 31    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      | 0      |
| IX.   | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 33 + 34 + 35) | 32    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      | 0      |
| IX. 1.  | Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině    | 33    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      | 0      |
| 2.  | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a vkladů    | 34    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      | 0      |
| 3.  | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku         | 35    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      | 0      |
| X.  | Výnosy z krátkodobého finančního majetku                   | 36    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      | 0      |
| XI.   | Zaúčtování rezerv do finančních výnosů                     | 37    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      | 0      |
| L.  | Tvorba rezerv na finanční náklady                          | 38    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      | 0      |
| XII.  | Zaúčtování opravných položek do finančních výnosů          | 39    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      | 0      |
| M.  | Zaúčtování opravných položek do finančních nákladů         | 40    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      | 1228   | 0      |
| XIII.   | Výnosové úroky   | 41    | 0    | 1    | 2     | 18    | 45    | 8     | 25    | 29    | 487    | 776    | 1211   |
| N.  | Nákladové úroky  | 42    | 0    | 35   | 73    | 182   | 593   | 1007  | 1322  | 2151  | 2520   | 2446   | 1548   |
| XIV.  | Ostatní finanční výnosy                                    | 43    | 547  | 2785 | 6691  | 13070 | 20349 | 11021 | 31975 | 28035 | 54768  | 113654 | 60229  |
| O.  | Ostatní finanční náklady                                   | 44    | 78   | 1014 | 10948 | 18303 | 15637 | 24302 | 43075 | 58682 | 185449 | 240121 | 69862  |
| XV.   | Převod finančních výnosů                                   | 45    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      | 0      |
| P.  | Převod finančních nákladů                                  | 46    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      | 0      |

| Ozn.  | VZZ   | řádek | 2006 | 2007 | 2008  | 2009  | 2010 | 2011   | 2012   | 2013   | 2014    | 2015    | 2016   |
|-------|---|-------|------|------|-------|-------|------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|
| *     | Hospodářský výsledek z finančních operací<br>[ř. 30 - 31 + 32 + 36 + 37 - 38 + 39 - 40 + 41 - 42 + 43 - 44 + (-45) - (-46)] | 47    | 469  | 1737 | -4328 | -5397 | 4164 | -14280 | -12397 | -32769 | -132714 | -129365 | -9970  |
| R.    | Daň z příjmu za běžnou činnost (ř. 49 + 50)   | 48    | 293  | 297  | 604   | 732   | 826  | 0      | 54     | 3404   | 9605    | 21224   | 19226  |
| R. 1. | - splatná   | 49    | 293  | 297  | 604   | 732   | 826  | 0      | 637    | 3807   | 9442    | 21302   | 20670  |
| 2.    | - odložená  | 50    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0    | 0      | -583   | -403   | 163     | -78     | -1444  |
|       |   | 51    |      |      |       |       |      |        |        |        |         |         |        |
| **    | Hospodářský výsledek za běžnou činnost (ř. 29 + 47 - 48)  | 52    | 925  | 1237 | 2147  | 2304  | 3754 | 3874   | 3646   | 11625  | 40241   | 77362   | 86048  |
| XVI.  | Mimořádné výnosy  | 53    | 113  | 529  | 190   | 0     | 0    | 0      | 0      | 0      | 0       | 0       | 0      |
| S.    | Mimořádné náklady   | 54    | 110  | 654  | 517   | 0     | 0    | 0      | 0      | 0      | 0       | 0       | 0      |
| T.    | Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)  | 55    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0    | 0      | 0      | 0      | 0       | 0       | 0      |
| T. 1. | - splatná   | 56    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0    | 0      | 0      | 0      | 0       | 0       | 0      |
| 2.    | - odložená  | 57    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0    | 0      | 0      | 0      | 0       | 0       | 0      |
| *     | Mimořádný hospodářský výsledek (ř. 53 - 54 - 55)  | 58    | 3    | -125 | -327  | 0     | 0    | 0      | 0      | 0      | 0       | 0       | 0      |
| U.    | Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)  | 59    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0    | 0      | 0      | 0      | 0       | 0       | 0      |
| ***   | Hospodářský výsledek za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)   | 60    | 928  | 1112 | 1820  | 2304  | 3754 | 3874   | 3646   | 11625  | 40241   | 77362   | 86048  |
|       | Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-) (ř. 29 + 47 + 53 - 54)   | 61    | 1221 | 1409 | 2424  | 3036  | 4580 | 3874   | 3700   | 15029  | 49846   | 98586   | 105274 |